



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Экономика и менеджмент»

Практикум

по дисциплине

«Финансовый менеджмент»

Автор

Бармута К.А.

Ростов-на-Дону, 2018



Аннотация

Методические указания предназначены для проведения практических занятий по курсу «Финансовый менеджмент» для направления 38.03.02 Менеджмент.

Автор

д.э.н., проф. Бармута К.А.





ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
Практическое занятие № 1 Оценка степени риска. Выбор оптимального варианта вложения капитала по коэффициенту риска	4
Практическое занятие № 2 Расчет дивидендов и процентов по ценным бумагам	7
Практическое занятие № 3 Использование эффекта финансового рычага	9
Практическое занятие № 4 Использование элементов операционного анализа	11
Практическое занятие № 5 Финансовое прогнозирование на предприятии	13
Практическое занятие № 6 Основы финансового анализа предприятия	16
Практическое занятие № 7 Диагностика финансового состояния предприятия	18
Практическое занятие № 8 Финансовый анализ при угрозе банкротства	19

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики резко повышается значимость эффективного управления финансовыми ресурсами. От того, насколько эффективно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, а также в средства стимулирования рабочей силы зависит финансовое положение предприятия в целом. Финансовые ресурсы в этих условиях приобретают первостепенное значение, так как это – единственный вид ресурсов предприятия, трансформируемый непосредственно в любой другой вид ресурсов.

Целью курса «Финансовый менеджмент» является углубление студентами знаний в области эффективного управления финансами компании (предприятия), выработка у них умений и привитие навыков принятия инвестиционных и финансовых решений по управлению денежными потоками компании, реализация которых позволяет максимизировать ее рыночную стоимость.

В процессе изучения курса студенты приобретают умения анализировать состояние финансовых рынков, формировать эффективные портфели ценных бумаг, получают навыки принятия решений в сфере управления финансами компании.

Главной задачей, стоящей при изучении курса, является выработка умения анализировать складывающиеся в компаниях финансовые ситуации и предлагать наилучшие пути решения возникающих инвестиционных и финансовых проблем.

Основным назначением семинарских (практических) занятий является выработка у студентов умений в принятии инвестиционных и финансовых решений в конкретных условиях практической работы финансового менеджера.

На занятиях предполагается рассмотреть наиболее сложные прикладные вопросы данного курса, решение инвестиционных и финансовых задач, возникающих на практике. Занятия могут проводиться в различных формах, включая решение практических заданий, групповые дискуссии по проблемным вопросам.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 1 ОЦЕНКА СТЕПЕНИ РИСКА. ВЫБОР ОПТИМАЛЬНОГО ВАРИАНТА ВЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА ПО КОЭФФИЦИЕНТУ РИСКА

Поскольку финансовые операции (покупка акций, венчурное инвестирование, кредитные операции и др.) связаны с существенным риском, появляется необходимость оценки степени риска. Степень риска – это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него.

Существуют следующие способы количественной оценки риска:

1. Степень риска определяется как произведение ущерба на вероятность того, что этот ущерб произойдет. Составляется функция риска:

$$R = A \cdot P_1 + (A + B) \cdot P_2,$$

где R – величина риска в абсолютном выражении;

A и B – величина возможного ущерба в случае нереализации решения соответственно для первого и второго вариантов в абсолютном выражении;

P_1 и P_2 – вероятность того, что ущерб произойдет или что решение не будет реализовано.

Задача 1. Требуется выбрать вариант из имеющихся двух, связанных с реализа-

цией продукции. При этом возможный ущерб в первом варианте в случае нереализации продукции 1-го вида – 10 млн р., во втором варианте – 5 млн р. Вероятность того, что 1-й вид продукции будет реализован – 0,25, а 2-й – 0,05.

2. Экономический риск, относящийся к любому решению, определяется как сумма двух слагаемых:

сумма возможного ущерба, понесенного вследствие неверного решения;

сумма расходов, связанных с реализацией этого решения.

Задача 2. Выбрать наименее рискованный вариант, связанный с производством продукции (табл. 1).

Таблица 1

Показатели	Значение по вариантам	
	1	2
Себестоимость единицы продукции (предполагаемая), тыс. р.	5	5,3
Количество выпускаемых изделий, шт.	900	950
Возможная неполученная прибыль в случае нереализации продукции, тыс. р.	900	375
Расходы по доставке продукции обратно и ее переделке, тыс. р.	150	50

3. Риск определяется с целью управления, для чего создается модель, наименьшим образом отличающаяся от управленческого объекта. В этом случае общая величина риска (R) состоит из двух частей:

риск изучения ($R_{из1}$);

риск действия ($R_{д2}$).

Задача 3. Определить, в каком регионе выгоднее осуществить инвестирование средств, используя данные табл. 2.

Таблица 2

Показатели	Регионы	
	1	2
Предполагаемая стоимость строительства, млн р.	30	27
Вероятность стихийных бедствий	0,2	0,23
Предполагаемая степень ущерба объекту в случае наступления бедствия	0,9	0,95
Вероятность перепрофилирования объекта	0,1	0,08
Предполагаемые затраты на перепрофилирование, % от стоимости строительства	70	90

4. Статистический способ оценки риска основан на изучении статистики потерь или прибыли, имевших место на данном предприятии и прогноз этих показателей на будущее.

Инструментами статистического метода расчета являются:

вариация – изменение количественной оценки признака при переходе от одного случая к другому (например, изменение экономической рентабельности из года в год);

дисперсия – отклонение фактического значения признака от его среднего значения с учетом вероятности наступления события;

девиация (стандартное отклонение);

коэффициент вариации – показывает степень риска на единицу ожидаемого дохода или рентабельности.

Для оценки риска рекомендуется использовать следующие формулы:

$$\bar{X} = \sum_{i=1}^n X_i \cdot P_i$$

где \bar{X} - среднее значение исследуемого признака;

X_i - значение признака в i -м периоде;

P_i - вероятность того, что признак примет определенное значение;

n – количество анализируемых периодов.

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2 \cdot P_i$$

где σ^2 – дисперсия.

$$D = \sqrt{\sigma^2}$$

где D – девиация.

$$k_B = \frac{D}{\bar{X}} \cdot 100 \%$$

где k_B – коэффициент вариации, %.

Задача 4. Предприятие специализируется на выпуске товаров народного потребления. Предприятие хочет оценить инвестиционное решение на следующий год, исходя из анализа экономической рентабельности, имевшей место на предприятии в предыдущие 10 лет (табл. 3).

Таблица 3

Рентабельность	Годы									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ЭР, %	10	15	9	15	17	18	11	18	14	24

Оценить вероятность ошибки прогноза экономической рентабельности на 10 год (по коэффициенту вариации), учитывая, что вероятность ошибки велика при $k_B \geq 25$ %.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 2

РАСЧЕТ ДИВИДЕНДОВ И ПРОЦЕНТОВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Доход от покупки акций определяется дивидендами, а также возможной разницей между ценами покупки и последующей продажи.

Если основной целью покупки акций является получение дивидендов, покупатель может определить для себя теоретическую цену акций исходя из выплаченных ими дивидендов и приемлемой нормы прибыли.

$$P = \frac{D}{r},$$

где P - цена покупки акции;

D - сумма дивидендов;

r - норма прибыли.

Доходность краткосрочных операций с акциями можно определить по формуле для эффективной ставки простых процентов

$$i_{\text{Э}} = \frac{I}{S} \cdot \frac{K}{t},$$

где $i_{\text{Э}}$ – эффективная ставка простых процентов;

I – полученный доход;

S – сумма вложенных средств;

K – расчетное количество дней в году;

t – срок операции в днях.

Источниками дохода от инвестирования средств в облигации являются выплачиваемые по ним проценты, а также разница между ценой, по которой они приобретаются, и номинальной их стоимостью, по которой они, как правило, выкупаются эмитентами или ценой продажи. При расчетах доходности покупки облигаций учитывается их курс

$$P_K = \frac{Ц}{N} \cdot 100,$$

где P_K – курс облигации;

Ц – цена облигации;

N – номинальная стоимость облигации.

Доход от покупки облигаций, проценты по которым не выплачиваются, определяется по следующей формуле

$$E = N \left(1 - \frac{P_K}{100} \right),$$

где E – доход от покупки облигаций.

Задача 5. Номинальная стоимость обыкновенной акции 2,00 р. Курс на вторичном рынке 2,25 р. Дивиденды выплачены в размере 1,40 р. Определите доходность акции.

Задача 6. Акционер владеет 120 акциями, которые он приобрел на фондовой бирже по цене 1,35 р. при номинальной стоимости 1 р. Дивиденды по результатам финансового года компания выплатила в размере 0,23 р. на акцию. Определите суммарную доходность акции.

Задача 7. Номинальная стоимость облигации 50 р. Курс на вторичном рынке 135 %, ставка дохода 26 % годовых, выплата процентов производится ежеквартально. Облигации размещаются с дисконтом в размере 25 % от номинала. Срок обраще-

ния долговых обязательств 3 года. Определите доходность облигации на момент ее погашения.

Задача 8. Определите доходность за время владения акцией (в % годовых), если инвестор приобрел ее за \$90, в первый год получил дивиденд в размере 4%, а во второй год – 6% от номинальной стоимости, которая составляет \$80. По прошествии этих двух лет инвестор продал акцию за \$95.

Задача 9. Номинальная стоимость акции равна \$20. Определите ее текущую рыночную доходность, если ставка дивиденда по акции составила 15% от номинала, а текущая курсовая стоимость – 120%.

Задача 10. Облигация номиналом 500 р. с полугодовым начислением процентов и купонной ставкой 10 % годовых будет погашена через 6 лет. Какова ее текущая цена, если рыночная норма прибыли а) 8 %; б) 10 %; в) 12 %.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 3

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Действие финансового рычага заключается в том, что предприятие, использующее заемные средства, изменяет чистую рентабельность собственных средств и свои дивидендные возможности. Уровень эффекта финансового рычага указывает на финансовый риск, связанный с предприятием. Поскольку проценты за кредит относятся к постоянным издержкам, наращивание финансовых расходов по заемным средствам сопровождается увеличением силы операционного рычага и возрастанием предпринимательского риска.

Наиболее распространена западноевропейская концепция эффекта финансового рычага (ЭФР). ЭФР – это приращение к чистой рентабельности собственных средств, получаемое предприятием благодаря использованию кредита.

$$\text{ЭФР} = \left(1 - \frac{\text{Ставка налогообложения прибыли}}{\text{Ставка налогообложения прибыли}}\right) \cdot (\text{ЭРА} - \text{СРСП}) \cdot \text{ЗС/СС},$$

где СРСП – средняя расчетная ставка процента, т.е. «цена» заемных средств;
 ЗС – заемные средства, на которые начисляется % (банковские кредиты, ссуды);
 СС – собственные средства;
 ЭРА – экономическая рентабельность активов.

Разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента представляет собой дифференциал финансового рычага:

$$Д = \text{ЭРА} - \text{СРСП},$$

Если «Д» отрицательный, то предприятие генерирует повышенный финансовый риск.

Отношение заемных и собственных средств является плечом финансового рычага.

$$П = \text{ЗС/СС},$$

$$\text{ЭФР} = \left(1 - \frac{\text{Ставка налогообложения прибыли}}{\text{Ставка налогообложения прибыли}}\right) \cdot Д \cdot П$$

Средняя расчетная ставка процента (СРСП):

$$\text{СРСП} = \text{ФИ/ЗС},$$

где ФИ – фактические издержки по всем кредитам за анализируемый период;
 ЗС – заемные средства, используемые в анализируемом периоде.

Этот способ открывает широкие возможности по определению безопасного объема заемных средств, расчету допустимых условий кредитования.

Выводы:

1. Если новое заимствование приносит предприятию увеличение уровня эффекта финансового рычага, то такое заимствование выгодно. Но при этом необходимо следить за состоянием дифференциала, так как при наращивании плеча финансового рычага банкир склонен компенсировать возрастание своего риска повышением цены своего «товара» — кредита.

2. Риск кредитора выражен величиной дифференциала. Чем больше дифференциал, тем меньше риск; чем меньше дифференциал, тем больше риск. Следовательно, финансовый менеджер должен не увеличивать любой ценой плечо финансового рычага, а должен регулировать его в зависимости от дифференциала.

Дифференциал не должен быть отрицательным. Предприятие с отрицательным

дифференциалом может быть банкротом.

Эффект финансового рычага оптимально должен быть равен $1/3 — 1/2$ уровня экономической рентабельности активов. Тогда эффект финансового рычага способен компенсировать налоговые изъятия и обеспечить собственным средствам достойную отдачу.

Задача 11. Рассчитать стоимость краткосрочного банковского кредита с учетом налоговой экономии (в р. и %), если сумма кредита по кредитному соглашению составляет 1000 тыс. р., договорная ставка 52 %, норматив отнесения % на себестоимость ($42 \% + 3 \%$) = 45 %, ставка налога на прибыль – 35 %.

Задача 12. Определить уровень эффект финансового рычага, если на предприятии предполагается довести выручку от реализации продукции до 1700 тыс. р. Затраты составят 1500 тыс.р. Собственные средства (СС) 650 тыс. р. Долгосрочный кредит 150 тыс. р. предполагается взять краткосрочный кредит банка на сумму 70 тыс. р. Средняя расчетная ставка – 40 % годовых. Налог на прибыль – 35 %. Целесообразно ли предприятию брать кредит на таких условиях?

Задача 13. Предприятию выдан кредит в размере 1 тыс. р. под 55 % годовых на 31 день (с 5 марта по 4 апреля). На 5 марта ставка ЦБ – 48 %, с 20 марта – 42 %. Налог на прибыль – 35 %. Определить размер платежей за кредит, процент, отнесенный на себестоимость продукции и стоимость кредита.

Задача 14. Рассчитать ЭФР, РСС и ЭРА, если: актив = пассив = 2400 тыс. р., собственные средства – 1000 тыс. р., заемные средства – 1400 тыс. р., в том числе кредиты – 1000 тыс. р. Кредиторская задолженность – 400 тыс. р., СРСП – 15 %, НРЭИ – 400 тыс. р. Планируется увеличить плечо финансового рычага до 2, при этом СРСП будет увеличена до 17 %. Выгоден ли предприятию такой рост плеча?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 4

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭЛЕМЕНТОВ ОПЕРАЦИОННОГО АНАЛИЗА

Действие операционного (производственного) рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли. Этот эффект обусловлен различной степенью влияния динамики постоянных и переменных затрат на формирование финансовых результатов деятельности предприятия при изменении объема производства. Чем больше уровень постоянных издержек, тем больше сила воздействия операционного рычага. Указывая на темп падения прибыли с каждым процентом снижения выручки, сила операционного рычага свидетельствует об уровне предпринимательского риска данного предприятия.

Элементами операционного анализа являются:

- операционный рычаг;
 - порог рентабельности;
 - запас финансовой прочности предприятия.
- Операционный рычаг

Действие операционного (производственного, хозяйственного) рычага проявляются в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

Для определения степени воздействия операционного рычага применяют отношение валовой маржи (результата от реализации после возмещения переменных затрат) к прибыли.

$$\text{Сила воздействия рычага} = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}},$$

Валовая маржа — это разница между выручкой от реализации и переменными затратами. Валовой маржи должно быть достаточно для покрытия постоянных расходов и формирования прибыли.

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается для определенного объема продаж, для данной выручки от реализации. Она в значительной степени зависит от среднеотраслевого уровня фондоемкости. Чем больше стоимость основных средств, тем больше постоянные затраты.

Эффект операционного рычага поддается контролю на основе учета зависимости силы воздействия рычага от величины постоянных затрат. Чем больше постоянные затраты (при постоянной выручке от реализации), тем сильнее действует операционный рычаг и наоборот.

Сила воздействия операционного рычага указывает на степень предпринимательского риска, связанного с данным предприятием. Чем больше сила воздействия операционного рычага, тем больше предпринимательский риск.

Задача 15. Выручка от реализации продукции составляет 1000 тыс. руб. Переменные затраты 800 тыс. руб. Постоянные затраты на производство 200 тыс. руб. Ежегодно предприятие предполагает увеличивать объем производства в среднем на 5%. Определить как будет изменяться в течении 4 лет сила воздействия рычага.

Порог рентабельности

Порог рентабельности — это такая выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но не имеет и прибыли. Валовой маржи достаточно на покрытие постоянных затрат, а прибыль равна нулю.

$$\text{Порог рентабельности} = \frac{\text{постоянные затраты}}{\text{валовая маржа в относительном выражении}}$$

Рассматривая порог рентабельности, необходимо отметить, что операционный рычаг и порог рентабельности связаны между собой. Вблизи порога рентабельности значение операционного рычага максимальное, т.к. в этой точке удельный вес постоянных затрат в общей сумме издержек значителен. При увеличении объема производства удельный вес постоянных затрат снижается, следовательно, уменьшается сила воздействия рычага.

Задача 16. Выручка от реализации равна 2 000 тыс. руб., переменные затраты – 1 100 тыс. руб., постоянные – 860 тыс. руб. Определить порог рентабельности.

Задача 17. Предприятие приобрело оборудование стоимостью 50 млн. руб. Определить:

- начиная с какого объема производства предприятие окупит данное оборудование;

- какой объем производства принесет в этих условиях 15 млн. руб. прибыли.

Цена продукции – 36 000 руб./шт., стоимость материалов – 24 000 руб./шт., зарплата и прочие расходы – 5 000 руб./шт. Покупатели продукции задерживают оплату на 2 месяца, а предприятие оплачивает материал через 1 месяц.

Запас финансовой прочности предприятия

Запас финансовой прочности предприятия — это разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности. Если выручка от реализации меньше порога рентабельности, то финансовое состояние предприятия ухудшается, образуется дефицит ликвидных средств.

$$\text{Запас финансовой прочности} = \text{Выручка от реализации} - \text{порог рентабельности.}$$

Задача 18. Выручка от реализации равна 11 000 тыс. руб., переменные затраты – 9 300 тыс. руб., постоянные – 1 500 тыс. руб. Определить запас финансовой прочности.

Задача 19. Выручка от реализации продукции составляет 1500 тыс. руб. Переменные затраты 1000 тыс. руб. Постоянные затраты на производство 300 тыс. руб. Ежегодно предприятие предполагает увеличивать объем производства в среднем на 10 %. Определить как будет изменяться в течении 3 лет сила воздействия рычага, порог рентабельности, «запас финансовой прочности».

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 5

ФИНАНСОВОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Финансовое прогнозирование – это исследование и разработка возможных путей увеличения финансов предприятия в перспективе. Задача финансового прогнозирования – определение предполагаемых объемов финансовых ресурсов в прогнозируемом периоде, нахождение источников их формирования, направлений эффективного использования.

Можно выделить четыре этапа финансового прогнозирования:

- определение будущего объема производства и реализации продукции;
- расчет потребности предприятия в активах и определение необходимых изменений в основных и оборотных средствах;
- расчет величины и структуры обязательств предприятия;
- расчет изменений в финансовом положении предприятия.

Одним из методов прогнозирования является составление прогноза по форме бухгалтерского баланса. При этом финансовый менеджер использует темпы роста основных показателей в будущем (на основе экспертной оценки). Предполагается, что изменение различных статей баланса находится в зависимости от изменения объема реализованной продукции.

Полезным приемом в прогнозировании баланса является прием «пробки». Он используется для достижения основного финансового равенства:

$$\text{Активы} = \text{Обязательства} + \text{Акционерный капитал,} \\ \text{т.е. } A = \text{Об} + \text{АК}$$

Поскольку рост A , Об и АК прогнозируется независимо, то равенство в формуле нарушается:

если $\text{рост } A > \text{роста Об и АК}$, то «пробка» означает необходимость внешнего финансирования;

если спрогнозированные $A < \text{Об и АК}$, то предприятие будет иметь избыток капитала, а «пробка» означает избыток наличных средств или других текущих активов.

Задача 20. Составить прогноз в форме бухгалтерского баланса на три года (1 – 3 г.), если: спрос на продукцию предприятия должен увеличиться в 1-й г. – на 25 %, во 2-й г. – на 20%, в 3-й г. – на 10 %.

Баланс предприятия за 0-й г.

Актив, млн р.		Пассив, млн р.	
Основные средства	200 000	Собственные средства	230 000
Текущие активы	90 000	Текущие обязательства	60 000
Баланс	290 000	Баланс	290 000
Отчет о финансовых результатах за 0-й г., млн р.			
1. Выручка от реализации	.	150 000 (120 %)	
2. НДС (20 %)		25 000 (16,67 %)	
3. Затраты		60 000	
4. Результат от реализованной продукции(1-2-3)		65 000	
5. Результат от прочей реализации		5 000	
6. Расходы от внереализационных операций		- 500	

Среднегодовая инфляция составит: в 1-й г. – 40 %, во 2-й г. – 35 %, в 3-й г. – 30 %. Ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде будет опережать рост выручки от реализованной продукции на 5 %. Эксперты установили, что рост текущих активов и обязательств прямо пропорционально росту выручки от реализованной продукции. Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые будут подвергнуты переоценке с коэффициентом, равным коэффициенту инфляции.

Другим методом финансового прогнозирования является метод критического объема.

Прогнозируемую прибыль рассчитывают по формуле

$$П = QЦ - (ЗУПР - QСПЕР),$$

где Q - предполагаемый объем производства, шт;

Ц – цена единицы продукции;

ЗУПР - общая сумма условно-постоянных расходов;

СПЕР – переменные расходы на единицу продукции.

Этот метод позволяет определить минимально допустимый объем производства, при котором достигается безубыточность производства.

Задача 21. Спрогнозировать финансовые результаты предприятия в 1–2 гг., если ежегодный рост объема производства составляет 10 %. Объем производства в 0-й г. – 100 изделий. Цена – 10 млн р. структура себестоимости изделия:

Структура себестоимости изделия

Название статьи	Сумма, млн р.	Процент пост.расходов
1. Сырье и основные материалы	3	-
2. Полуфабрикаты	0,2	-
3. Топливо и энергия на технологические цели	0,1	-
4. Основная заработная плата производственных рабочих	2	-
5. Дополнительная заработная плата	0,2	-
6. Отчисления от заработной платы	0,8	-
7. РСЭО	1	100
8. Общепроизводственные расходы	0,5	60
9. Общехозяйственные расходы	1	50
10. Коммерческие расходы	0,2	60
Итого полная себестоимость	9	

Задача 22. Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж.

Исходные данные. Фактическая выручка отчетного года - 40 млн. р. На конец отчетного года оборотные активы предприятия составляли 4 млн. р., внеоборотные активы - 6 млн.р. Текущие обязательства предприятия на конец отчетного года - 3 млн. р., долгосрочные кредиты - 2 млн. р. Собственный капитал предприятия - 5 млн. р., из них нераспределенная прибыль 2 млн. р. В плановом периоде предполагается 5-процентная чистая рентабельность продаж и 40-процентная норма распределения чи-

стой прибыли. Плановый темп прироста выручки 25 %. Увеличение объемов производства будет происходить за счет имеющихся на предприятии свободных производственных мощностей.

Методические указания к решению задачи.

Для решения задачи необходимо рассчитать прогнозные значения актива и пассива баланса методом процента от продаж. Расчеты предлагается оформить в таблице:

Расчет прогностического баланса активов и пассивов, млн. р.

Показатель	Отчетный баланс	Расчет прогноза	Предварительный прогноз баланса	Прогностический баланс
Актив				
Внеоборотные активы				
Оборотные активы				
Баланс				
Пассив				
Уставный и добавочный капитал				
Нераспределенная прибыль				
Долгосрочные кредиты				
Текущие обязательства				
Баланс				
Отклонение				

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 6

ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

В финансовом анализе используются следующие группы финансовых коэффициентов:

- Коэффициенты ликвидности.
- Коэффициенты деловой активности.
- Коэффициенты рентабельности.
- Коэффициенты платежеспособности или структуры капитала.
- Коэффициенты рыночной активности.

Задача 23. Провести анализ финансового состояния предприятия.

Статьи баланса	ед.	Статьи баланса	ед.
Дебиторская задолженность дочерней фирмы	50	Прибыль	200
Расчётный счёт в банке	100	Готовая продукция	200
Валютный счёт в банке	100	Краткосрочные кредиты банка	100
Программный продукт для ЭВМ	200	Арендная плата за 5 лет вперёд	100
Расчёты с кредиторами	300	Добавочный капитал	50
Производственные запасы и МБП	300	Фонды социальной сферы	100
Уставный капитал	300	Объём продаж	717
Среднесписочная численность			35

Задача 24. Рассчитайте коэффициенты абсолютной ликвидности, критической ликвидности, текущей ликвидности. Определите величину собственного оборотного капитала предприятия и коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Баланс активов и пассивов, тыс. р.

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1 Внеоборотные активы	250	4 Капитал и резервы	200
2 Оборотные активы	350	5 Долгосрочные пассивы	100
Запасы	200	6 Краткосрочные пассивы	300
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	10	Заемные средства	120
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	45	Кредиторская задолженность	150
Краткосрочные финансовые вложения	30	Расчеты по дивидендам	20
Денежные средства	60	Доходы будущих периодов	-
Прочие оборотные активы	5	Резерв предстоящих расходов и платежей	-
		Фонд потребления	5
		Прочие краткосрочные пассивы	5
Баланс	600	Баланс	600



Задача 25. Текущие активы на конец отчетного периода 2152,3 млн. р. Краткосрочные обязательства (текущие пассивы) – 2025,3 млн. р. Рассчитать: коэффициент текущей ликвидности и сумму нераспределенной прибыли, необходимую для гарантированного достижения предприятием нормативного значения коэффициента текущей ликвидности 2 (сумма срочных обязательств не возрастает).

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 7

ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Существуют различные классификации системы коэффициентов для оценки финансового положения предприятия. В частности, можно выделить группы показателей, характеризующих: имущественное положение компании, ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность, рентабельность, положение на рынке ценных бумаг.

Задача 26. Определите доходность акционерного капитала по результатам финансового года, исходя из следующих данных:

Актив		Пассив	
Основные средства, р.	4200	Уставной фонд, р.	6000
Товарные запасы, р.	3000	Резервный фонд, р.	1000
Денежные средства, р.	2500	Фонды спец. назначения, р.	2000
Ценные бумаги	1500	Краткосрочная задолж-ть, р.	500
Дебиторская задолж-ть, р.	800	Прибыль, р.	2500
Баланс	12000	Баланс	12000

Задача 27. Определите финансовое положение акционерного общества, используя следующие данные:

Показатели хозяйственной деятельности	
Объем реализованной продукции, р.	472550
Себестоимость товарной продукции, р.	358200
Балансовая прибыль, р.	114350
Чистая прибыль, р.	74550
Собственные средства, всего, р.:	780300
В том числе: основные фонды, р.	425000
оборотные активы, р.	309900
денежные средства, р.	45400
Заемный капитал, всего, р.:	390200
В том числе краткосрочный кредит, р.	180200
долгосрочный кредит, р.	210000

Рассчитайте общий коэффициент покрытия, общий уровень рентабельности, соотношение заемных и собственных средств, уровень платежеспособности корпорации. На основании расчетов сделайте выводы о целесообразности инвестиций в ценные бумаги данного акционерного общества, если средний уровень рентабельности в данной отрасли экономики составляет 15 %.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 8

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА

Диагностика банкротства представляет собой содержание первых трех направлений политики антикризисного финансового управления, в процессе которой последовательно решаются следующие вопросы: исследуется финансовое состояние предприятия с целью раннего обнаружения признаков его кризисного развития; определяются масштабы кризисного состояния предприятия; изучаются основные факторы, обуславливающие кризисное развитие предприятия.

Самой простой моделью диагностики кризисной ситуации является двухфакторная, анализ применения которой исследован в работах Федотовой М.А.. При составлении модели учитываются два показателя, от которых зависит вероятность банкротства, – коэффициент текущей ликвидности и отношение заемных средств к валюте баланса. Были выявлены весовые коэффициенты каждого из этих факторов. Для США данная модель выглядит следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot K_{\text{тл}} + 0,0579 \cdot K_{\text{зс}},$$

где $K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_{\text{зс}}$ – отношение заемных средств к валюте баланса.

Если $Z < 0$ – вероятно, что предприятие останется платежеспособным, при $Z > 0$ – вероятно банкротство.

Двухфакторная модель вероятности банкротства не отражает другие стороны финансового состояния предприятия: оборачиваемость активов, рентабельность активов, темпы изменения выручки от реализации.

В практике финансово-хозяйственной деятельности западных фирм широко используется банкротства Z – счет Альтмана. Z – счет Альтмана представляет собой пятифакторную модель:

$$Z\text{-счет} = 0,012 \cdot K_1 + 0,014 \cdot K_2 + 0,033 \cdot K_3 + 0,006 \cdot K_4 + 0,999 \cdot K_5,$$

где K_1 – доля оборотного капитала в активах предприятия;

K_2 – доля перераспределенной прибыли;

K_3 – отношение прибыли от реализации к активам предприятия;

K_4 – отношение курсовой стоимости акционерного капитала к балансовой стоимости долевых обязательств;

K_5 – отношение объема реализации к активам.

В зависимости от значения Z – счета дается оценка вероятности банкротства предприятия по определенной шкале.

Значение Z – счета	Вероятность наступления банкротства
$Z \leq 1,8$	Очень высокая
$1,8 < Z \leq 2,7$	Высокая
$2,7 < Z \leq 2,9$	Возможная
$Z > 2,9$	Очень низкая

Задача 28. Из нижеследующих вариантов прогностического баланса и отчета о финансовых результатах предприятия исключить сценарий, ведущий к утрате платежеспособности.

Воспользоваться для этого двумя способами:
 коэффициентным анализом;
 двухфакторной моделью прогнозирования банкротства
 пятифакторной моделью

Анализ возможности утраты платежеспособности

Показатель	Отчет. данные	Варианты прогноза		
		1	2	3
Отчет о финансовых результатах				
Выручка от реализации	53,40	66,40	71,17	71,17
Затраты:				
сырье и материалы	34,20	45,58	45,58	45,58
прочие	12,30	15,29	15,29	15,29
Налогооблагаемая прибыль	6,90	5,53	10,30	10,30
Налоги и прочие отчисления на прибыль (37%)	2,55	2,05	3,81	3,81
Чистая прибыль	4,35	3,48	6,49	6,49
Дивиденды к выплате	1,74	-	-	2,55
Реинвестированная прибыль	2,61	3,48	6,49	3,94
Баланс предприятия				
АКТИВ				
Основные средства	15,20	15,20	15,20	15,20
Запасы и затраты	19,60	26,12	26,12	26,12
Денежные средства, расчеты и прочие активы	5,50	6,84	6,84	6,84
Баланс	40,30	48,16	48,16	48,16
ПАССИВ				
Источники собственных средств	23,30	23,30	23,30	23,30
Прибыль отчетного периода	-	3,48	6,49	3,94
Долгосрочные заемные средства	4,60	4,60	4,60	4,60
Срочная кредиторская задолженность	12,40	16,78	13,77	16,32
Баланс	40,30	48,16	48,16	48,16

Задача 29. Определить вероятность наступления банкротства предприятия по данным бухгалтерского отчета.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «Х»

АКТИВ	Код стр	На нач. периода	На конец периода
-------	---------	-----------------	------------------

I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	75	128
в том числе:			
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	75	128
Основные средства	120	1547	1547
здания, машины и оборудование	122	1547	1547
ИТОГО по разделу I	190	1622	1675
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	1169	2314
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	943	1260
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	76	63
готовая продукция и товары для перепродажи	214	150	991
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	139	143
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	313	594
в том числе: покупатели и заказчики	241	307	451
прочие дебиторы	246	6	143
Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250	138	
в том числе: займы, предоставленные на срок менее 12 месяцев	251	138	
Денежные средства	260	565	507
в том числе: касса	261	5	7
расчетные счета	262	560	500
ИТОГО по разделу II	290	2186	3696
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	3808	5371
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	1000	1000
Добавочный капитал	420	831	831
Резервный капитал	430	150	150
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	692	692
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	X	441
ИТОГО по разделу III	490	2673	3114
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510		1042

в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511		756
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512		286
ИТОГО по разделу IV	590		1042
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	370	570
Кредиторская задолженность	620	765	645
в том числе: поставщики и подрядчики	621	471	322
задолженность перед персоналом организации	624	170	19
задолженность перед госу­дарств. внебюджетными фондами	625	44	27
задолженность перед бюджетом	626	80	40
авансы полученные	627		237
прочие кредиторы	628	628	
ИТОГО по разделу V	690	1135	1215
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 +690)	700	3808	5371