

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Экономический факультет

**РЕШЕНИЕ ЗАДАЧ ПО
ФИНАНСОВОМУ МЕНЕДЖМЕНТУ**

Благовещенск 2002

*Печатается по решению
редакционно-издательского совета
экономического факультета
Амурского государственного
университета*

Н.П. Рыжова

Решение задач по финансовому менеджменту: Практикум. Благовещенск:
Амурский гос. ун-т, 2002

Практикум предназначен для студентов специальностей 06.08, 06.11 очной и заочной форм обучения с целью формирования практических навыков по финансовому менеджменту. Предложены задачи для самостоятельного решения.

Рецензенты: В.З. Григорьева, зав.кафедрой ЭиМО АмГУ
Г.А. Трошин, зав.кафедрой «Финансы
предприятий» АмГУ

Содержание

Введение	4
МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ ВРЕМЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ	5
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	6
<i>Тема 1.</i> Финансовый и операционный цикл предприятия. Текущие финансовые потребности	6
<i>Тема 2.</i> Управление запасами предприятия	8
<i>Тема 3.</i> Управление денежными средствами и их эквивалентами	9
<i>Тема 4.</i> Управление дебиторской задолженностью.	11
Кейсы по теме «Управление оборотным капиталом»	12
<i>Тема 5.</i> Управление внеоборотными активами	19
Кейс по теме: «Финансирование внеоборотных активов»	20
УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	23
<i>Тема 1.</i> Цена капитала	23
<i>Тема 2.</i> Принципы формирования капитала. Финансовый рычаг. Оптимизация структуры капитала	24
<i>Тема 3.</i> Управление собственным капиталом. Операционный рычаг	28
УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ	29
<i>Тема 1.</i> Управление финансовыми инвестициями	29
<i>Тема 2.</i> Управление реальными инвестициями.	32
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА	34
ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ	36

Введение

Эффективное изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» связано с необходимостью приобретения студентами практических навыков в решении задач и финансово-хозяйственных ситуаций.

Цель практикума – оказать содействие обучающимся в формировании умений и навыков в сфере управления финансами предприятия. Логика его построения соответствует структуре дисциплины «Финансовый менеджмент», которая изложена в рабочей программе для специальностей 060800, 061100, 061400 (для очной и заочной форм обучения).

Практикум разбит на пять блоков: методический инструментарий оценки временной стоимости денег; управление активами; управление пассивами; управление инвестициями; прогнозирование банкротства.

Особенную ценность имеют представленные в практикуме кейсы – примеры ситуационного обучения, они составлены по материалам реальных предприятий и облегчают формирование у студентов практических навыков работы. Наряду с задачами, разработанными другими авторами (И.А. Бланком, Е.С. Стояновой, Л. Гапенски и др.), составитель предлагает собственные.

Практикум, безусловно, может быть полезен для аудиторного и самостоятельного обучения.

МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ ВРЕМЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ

Задание 1.

Определить проценты и сумму накопленного долга, если ссуда равна 700 тыс.руб., срок – четыре года, проценты простые, ставка – 20% годовых.

Задание 2.

Кредит в размере 150 тыс.руб. выдан 5 марта до 11 ноября под 26% годовых (год високосный). Определить размер наращенной суммы для различных вариантов расчета процента. Проценты – простые.

Задание 3.

Контракт предусматривает следующий порядок начисления процентов: первый год – ставка 15%, в каждом последующем полугодии она повышается на 0,5%. Необходимо определить множитель наращения за 4 года.

Задание 4.

Если приведенная стоимость 190 дол., выплачиваемых через год, равна 130 дол., каков коэффициент дисконтирования первого года? Какова ставка дисконта?

Задание 5.

Какой величины достигнет долг, равный 10 тыс.руб, через 4 года при росте по сложной ставке 16% годовых?

Задание 6.

Найти современную величину потока платежей, определяемого следующим образом: первый год – поступления 500 ам.дол., второй год – поступление 200 ам.дол., третий год выплата – 400 дол, далее в течение семи лет – доход по 500 ам.дол. Ставка дисконтирования – 6%.

Задание 7.

На начало операционного дня ОВП закрытая. В течении дня банк совершает следующие операции:

покупка 100 дол за нем.марки;

покупка 500 марок за фунты стерлинги;

покупка 300 дол. за фунты стерлинги;

Вычислить Открытые Валютные Позиции на конец операционного дня, если курсы были следующие $1 \text{ дол} = 1,25 \text{ нем.марки}$, $1 \text{ нем.марка} = 0,71 \text{ фунт стерл.}$

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Тема 1. Финансовый и операционный цикл предприятия.

Текущие финансовые потребности

Задание 1.

Определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятия, исходя из следующих данных:

средний период оборота запасов сырья, материалов – 28 дней;

средний период оборота незавершенного производства – 6 дней;

средний период оборота запасов готовой продукции – 21 день;

средний период оборота дебиторской задолженности – 21 день;

средний период оборота денежных активов – 2 дня;

средний период оборота кредиторской задолженности – 24 дня.

Задание 2.

Определить объем кредиторской задолженности предприятия в предстоящем году, исходя из следующих данных: среднегодовая сумма кредиторской задолженности предприятия по товарным операциям составляла 30 тыс. усл. ден. ед., в т.ч. просроченной — 5 тыс. усл. ден. ед. Среднегодовая сумма внутренней кредиторской задолженности предприятия –

8 тыс. усл. ден. ед., в том числе просроченной — 1 тыс. усл. ден. ед.; планируемый темп прироста объема производства продукции на предстоящий год составляет 20% .

Задание 3.

Определить необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях: планируемый объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита – 12 200 тыс. усл. ед., планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 60%, средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 36 дней, средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту по результатам анализа – 18 дней.

Задание 4.

Ответьте на следующие вопросы:

1. Какой должна быть величина СОС у промышленных предприятий? Положительной или отрицательной?
2. Пусть у предприятия $СОС < 0$. Для промышленного предприятия это катастрофа?
3. У большинства промышленных предприятий текущие операционные финансовые потребности больше или меньше нуля?
4. У большинства торговых предприятий типа супермаркета ТФП положительные или отрицательные?

Задание 5.

Проведите финансовую диагностику предприятия (ТФП – текущие финансовые потребности, СОС – собственные оборотные средства):

- 5.1. Операционные ТФП = 80 млн. Внеоперационные ТФП = 10 млн.руб. Нормальное соотношение или нет?
- 5.2. Операционные ТФП = 380 млн.руб. Внеоперационные ТФП = – 120 млн.руб. Нормальное соотношение или нет?

5.3. СОС = 210 млн. ТФП = 320 млн. Определить потребность в краткосрочном кредите, Пояснить, на что направляются СОС, что делать предприятию?

5.4. СОС = 950 млн. ТФП = 600 млн. Определить потребность в краткосрочном кредите, сделать выводы и предложения.

5.5. СОС = 560 млн. ТФП = 440 млн. Определить потребность в краткосрочном кредите, сделать выводы и предложения.

5.6. СОС = - 200 млн. ТФП = 30 млн. Определить потребность в краткосрочном кредите, сделать выводы и предложения.

5.7. СОС = 320 млн. ТФП = - 410 млн. Определить потребность в краткосрочном кредите, сделать выводы и предложения.

Задание 6.

По балансовому отчету рассчитать СОС, ТФП, определить потребность в кредитных ресурсах. Сделать выводы.

Актив		Пассив	
Денежные средства	15	Кредиторская задолженность	45
Дебиторская задолж.	30	Краткосрочный кредит	28
Материальные запасы	38	Долгосрочный кредит	15
Внеоборотные активы	91	Нераспределенная прибыль	5
		Уставный капитал	81
Итого	174	Итого	174

Тема 2. Управление запасами предприятия

Задание 1.

Годовая потребность в определенном виде сырья, от которой зависит объем его закупки составляет 1000 усл.ед. Средняя стоимость размещения одного заказа – 15,5 усл.ед., а средняя стоимость хранения единицы запаса – 4,3 усл.ед. Определить оптимальный средний размер партии поставки запаса и оптимальный средний размер производственного запаса.

Задание 2

Рассматривается оптовый продавец футболок, изготавливаемых по индивидуальным заказам и реализуемых клиентам. Годовой объем реализации – 22000 штук. Затраты по хранению составляют 15 % от стоимости запасов. Цена покупки 5,25 дол. за футболку. Постоянные затраты по размещению партии запаса = 950 дол.

Определить размер партии заказа, количество заказов в год, уровень потребления в неделю, средний размер запаса (в нат. и ден. выражении). Рассчитать также годовые затраты по поддержанию запасов. Определить время размещения заказа, если с момента заказа до его получения проходит 12 дней. Графически изобразить годовой объем запаса.

Тема 3. Управление денежными средствами и их эквивалентами

Задание 1.

Остаток средств на расчетном счете на начало анализируемого периода – 200 тыс.руб. Предприятие ежедневно закупает сырье на условиях оплаты наличными в объеме дневной потребности. Производственный цикл занимает один день. Деньги на расчетный счет за реализованную продукцию поступают с лагом в один день. Расходы по производству единицы продукции составляют 11 тыс. руб., цена реализации — 12 тыс. руб. Продукция пользуется спросом, поэтому предприятие наращивает объем производства (10 ед., 15 ед., 20 ед., 24 ед.). Определить остаток на расчетном счете за каждый день работы предприятия. Расчеты представить в виде таблицы:

День	Объем продукции	Затраты	Объем реализации	Кумулятивная прибыль	Средства на расчетном счете
1					
2					
3					
4					

Задание 2.

На основе модели Баумоля необходимо определить средний и максимальный размер остатков денежных средств, пользуясь следующими данными:

планируемый годовой объем денежного оборота = 215 тыс.у.е.;

расходы по обслуживанию одной денежной операции – 95 у.е.;

среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям – 18%.

Задание 3.

На основе модели Миллера-Орра определить диапазон колебаний остатка денежных активов, а также максимальную и среднюю сумму этого остатка, используя следующие данные:

страховой остаток денежных активов установлен по предприятию на плановый год в – 6000 у.е.;

среднеквадратическое (стандартное отклонение) ежедневного объема денежного оборота по данным анализа за предшествующий год – 1900 у.е.;

расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 75 у.е.;

среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям – 0,06%.

Задание 4.

Минимальный запас денежных средств на расчетном счете составляет 15 тыс.руб. Расходы на конвертацию в ценные бумаги – 60 руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам – 14% годовых. Вариация ежедневного денежного потока равна 600000 руб.

Определить политику управления денежными средствами на расчетном счете в соответствии с моделью Миллера-Орра. Нарисовать график.

Задание 5.

Торговая фирма ежедневно получает в среднем 100 тыс.руб. Финансовый директор определил, что период между отправкой чека и его действительным получением для использования составляет 3 дня. Требуется определить, какая сумма заморожена из-за этой задержки.

Задание 6.

Торговая фирма имеет следующие средние еженедельные кассовые остатки (тыс.руб):

Неделя	Средний кассовый остаток
1	20
2	15
3	12
4	15
Всего	62

Определить средний ежемесячный кассовый остаток. Предположив, что ежегодная ставка процента составляет 20%, рассчитать прибыль, получаемую ежемесячно от среднего кассового остатка.

Тема 4. Управление дебиторской задолженностью

Задание 1.

Кредитная политика реализуется с условием «2, 10 брутто 40». Рассчитать цену отказа от скидки. Сделать выводы о целесообразности приобретения продукции на условиях товарного кредита в том случае, если банковская ставка кредита составляет 30%.

Задание 2.

Предлагаемое условие оплаты «3/15 брутто 45». Однако покупатель оплачивает товар на 20-й день, и при этом все же пользуется скидкой. Банковский процент по кредиту равен 20%. Какие действия должен применить

поставщик в отношении такого покупателя? Обоснуйте свои выводы, рассчитав цену отказа от скидки. Рассчитать размер упущенной выгоды продавца, если сумма покупки составляет 50 тыс.руб.

Задание 3.

Условие сделки: 5,20 нетто 40, 1 июня. Определить последнюю дату оплаты клиентом для получения скидки. Определить последнюю дату оплаты клиентом товарного кредита.

Задание 4.

Фирма осуществляет продажи на условиях нетто 60. Дебиторская задолженность в среднем равна 28 дням со срока платежа. Ежегодные продажи составляют 500 тыс.руб. Определить средние вложения этой фирмы в дебиторскую задолженность.

Кейсы по теме «Управление оборотным капиталом»

Кейс 1. Анализ последствий альтернативных вариантов кредитной политики: построение прогнозного отчета о прибылях и убытках

Если фирма принимает решение об использовании более льготной кредитной политики путем таких мер как удлинение периода кредита, смягчение стандартов кредитоспособности, менее жесткие методы работы взимания просроченной задолженности, предоставление торговых скидок, это приводит к увеличению объема реализации. Почти во всех случаях более льготная кредитная политика стимулирует реализацию.

Табл. 1 представляет собой модель анализа последствий изменения кредитной политики. В ее основе — составление прогнозного отчета о прибылях и убытках. Условия продажи товаров в кредит изменяются с “1/10, брутто 30” на “2/10, брутто 40”, смягчаются стандарты кредитоспособности и оказывается меньшее давление на клиентов, не оплативших товар в срок. Доналоговая цена капитала – 20%. При действующей кредитной политике 50%

клиентов производит оплату на 10-й день и пользуется скидкой, 40% — на 30-й, а 10% задерживает оплату до 40-го дня.

Хотя фирма ежегодно расходует 5 млн. усл. ден.ед. на анализ платежеспособности потенциальных клиентов и сбор просроченных платежей, безнадежные долги тем не менее составляют 2,5% валовой выручки.

Предполагается, что увеличение размера предоставляемой скидки приведет к тому, что 60 % клиентов будут осуществлять оплату на 10-й день. Половина остальных клиентов будет оплачивать товар на 40-й день, а оставшиеся задержат оплату до 50-го дня.

Компания планирует сократить годовые расходы на кредитный анализ и сбор просроченных задолженностей до 2 млн. усл. ден.ед. Смягчение стандартов кредитоспособности и ослабление мер по сбору просроченных долгов, как планируется, увеличит размер безнадежных долгов примерно до 6 % объема реализации. Необходимо определить размер чистой прибыли/убытка от изменения кредитной политики. Расчеты представить в табличной форме (табл. 1). Принять решение о целесообразности предлагаемых изменений.

Таблица 1

Анализ изменения кредитной политики (в млн. усл. ден. ед.)

Показатели	Прогноз на 200_ г. при текущей кредитной политике	Эффект изменения кредитной политики	Прогноз на 200_ г. при новой кредитной политике
Валовая выручка от реализации	400	+130	530
Производственные затраты	280	+91	371
Прибыль до вычета затрат по кредитованию клиентов			
Затраты, связанные с предоставлением скидок			
Затраты по поддержанию дебиторской задолженности			
Расходы по анализу платежеспособности клиентов и сбору просроч. платежей			
Потери по безнадежным долгам			
Прибыль до вычета налогов			
Налоги местные и федеральные (50%)			
Чистая прибыль			

Кейс 2. Станкостроительный завод: как управлять оборотным капиталом

Станкостроительный завод "Сибирь" ведет свою историю с 1960 г. До 1993 г. завод осуществлял выпуск станков с числовым программным управлением. Его продукция пользовалась спросом на внутреннем рынке бывшего СССР и в странах СЭВ. С 1993 г. завод стал испытывать затруднения со сбытом произведенной продукции. Это объяснялось множеством факторов, основными из которых являлись: общий промышленный спад в России, утрата товарных рынков в странах дальнего и ближнего зарубежья, разрыв кооперационных связей. К февралю месяцу 1993 г. завод стоял на грани банкротства, практически не имея рынков сбыта, испытывая дефицит оборотных средств.

В этот сложный для предприятия период произошла смена генерального директора предприятия. Новый руководитель переориентировал предприятие на выпуск медицинских кроватей с изменяемой поверхностью, хирургических столов, металлических тумб. Необходимые оборотные средства были получены от переоборудования производственных площадей завода в торговые площади. Необходимо отметить, что административное здание и производственные площади находятся в центре города. Удобное расположение площадей, близость транспортных артерий обусловило высокую арендную плату и в то же время большой спрос на торговые места. Производственные мощности завода были вынесены на окраину города, а половина административного здания сдана в аренду под офисные помещения.

Проведенные мероприятия позволили обеспечить предприятие оборотными средствами, а также частично погасить задолженность перед кредиторами. Таким образом к середине 1994 г. кризисная ситуация была преодолена. В настоящее время предприятие работает в достаточной степени стабильно, но испытывает ряд трудностей.

С приходом на должность генерального директора предприятия

И.П. Хоботова, проработавшего на заводе более 20 лет и начинавшего с должности мастера, произошли кардинальные изменения в сфере управления станкостроительным заводом. И.П. Хоботов обладает характером лидера, огромным опытом и профессиональными знаниями в области производства. Он решил исследовать причины финансовых проблем предприятия. К этой работе он привлек руководителей основных служб предприятия. И.Д. Хаснутдинов, главный инженер, проработал на заводе более 30 лет. Его производственный опыт формировался в то время, когда основной задачей было производство, а сбыт продукции осуществлялся на основе директивных планов прикрепления. Р.А. Бойко – финансовый директор, пришел на завод по приглашению генерального директора, профессионал в области управления и финансов в рыночной экономике. С.В. Петров – главный бухгалтер, с опытом работы по специальности более 35 лет, на данном предприятии работал с 1989 г.

Руководители служб начали с анализа сложившейся организационной структуры предприятия, которая приведена на рис. 1.

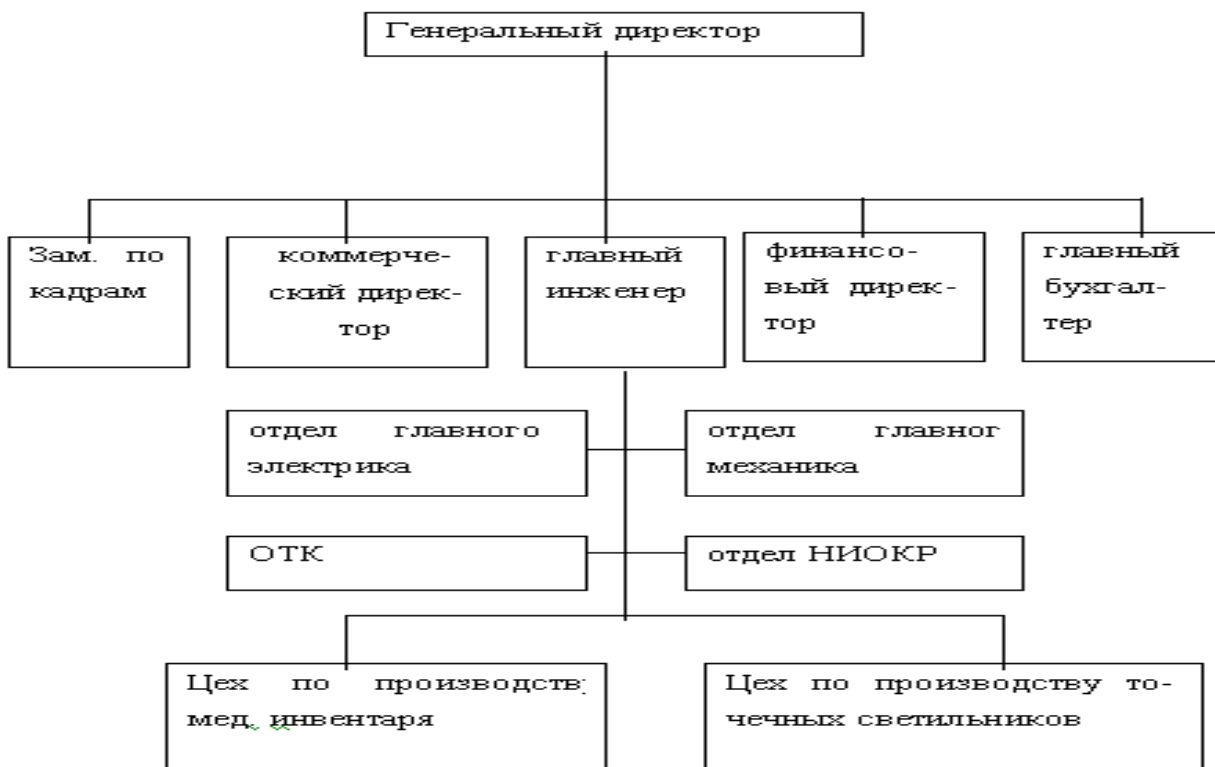


Рис. 1. Схема организационной структуры предприятия.

В ситуации, когда спрос сокращается, директор не может допустить, чтобы зарплата рабочих сократилась пропорционально падению спроса. В результате – дополнительная продукция на складе и увеличение потребности в оборотных средствах.

Необходимо отметить, что спрос на произведенную продукцию неритмичен. Вследствие этого в отдельные периоды, когда спрос падает, происходит наращивание незавершенного производства и запасов готовой продукции.

Организация заработной платы на предприятии традиционна: для рабочих в значительной степени применяется сдельная форма оплаты труда, а для работников аппарата управления – повременно-премиальная.

Особенно беспокоит генерального директора вечный дефицит оборотных средств. Бухгалтерские отчеты свидетельствуют, что предприятие приносит прибыль, но выписка из банковского счета показывает, что на счету завода практически нет денег (табл.2).

Таблица 2

Станкостроительный завод «Сибирь»:
доходы и затраты за 2 квартал 1998 г.

Показатели	Сумма в тыс. руб.
Выручка	1001
Затраты:	
сырьё и материалы:	
сталь	200
никелированные трубы	100
пластмассовые изделия	30
прямые трудозатраты	65
штамповочное производство	100
сварочно-сборочное производство	90
транспортировка	100
сбыт	50
общезаводские накладные расходы	95
Итого затрат	830

Прибыль	171
---------	-----

Финансовый директор показал, что, так как завод не делал никаких инвестиций и не рассчитывался по долгам, причину недостатка денег следует искать в текущей деятельности. Оказалось, что оборотные средства завода выросли на 467,5 тыс. руб. (табл. 3).

Таблица 3

Станкостроительный завод "Сибирь": оборотные средства (в тыс. руб.).

Показатели	I квартал 1998 г.	II квартал 1998 г.
Дебиторская задолженность	450	625
Запасы:		
сырье и материалы	200	480
незавершенное производство	15	20
готовая продукция	25	32,5
Всего запасов	240	532,5
Всего оборотных средств	690	1157,5
Кредиторская задолженность	200	400

Когда гендиректор начал разбираться с данными по товарно-материальным запасам, оказалась, что они значительно увеличились. Цены на условные комплекты материалов (УКМ) ежеквартально повышались на 20 %, но увеличение стоимости запасов оказалось значительно более существенным. Для покрытия текущих финансовых потребностей предприятие вынуждено было взять краткосрочный кредит под 10% в месяц. До повышения цен запасы условных комплектов составляли 200 тыс. руб., то есть 20 УКМ по 10 тыс. руб. Расход условных комплектов материалов за квартал составлял также 20 УКМ (см. рис. 2).

Так как дебиторская задолженность является "замороженной" частью собственных источников, предприятие вынуждено пополнять текущие финансовые потребности за счет краткосрочных платных заимствований. Квартальный индекс инфляции составляет 1,2.

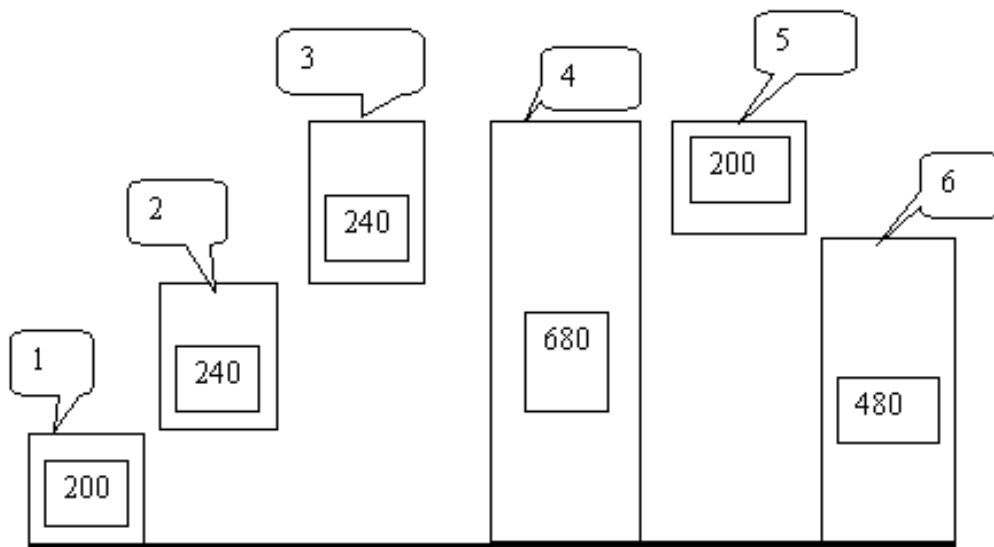


Рис.2. Схема формирования и использования запасов станкостроительного завода "Сибирь" (в тыс. руб.).

1 – переходящий запас условных комплектов на 1 квартал 1998 г., (20 УКМ по цене 10 тыс. руб.); 2 – пополнение расходуемых запасов (20 УКМ по цене 12 тыс. руб.); 3 – дополнительная закупка условных комплектов (20 УКМ по цене 12 тыс. руб.); 4 – общее количество (60 УКМ по средней цене 11.33 тыс. руб.); 5 – использовано в производстве старых запасов (20 УКМ, по цене 10 тыс. руб.); 6 – запасы во 2 квартале 1998 г. (40 УКМ по цене 12 тыс. руб.).

Положение усугубляется тем, что на первый взгляд, причины внешних финансовых проблем предприятия ясны руководителям. Но все ли причины выявлены и каковы могут быть организационные мероприятия по их устранению?

Вопросы для обсуждения

1. Соответствует ли организационная структура сложившимся условиям функционирования?
2. Необходима ли должность финансового директора для организации управления финансами?
3. Целесообразен ли перевод работников основного производства на комбинированную оплату труда?
4. Рассчитать ТФП на начало и конец операционного периода. Рассчитать дополнительные затраты для финансирования ТФП?
5. Целесообразна ли дополнительная закупка предприятием УКМ, каковы потери или прибыль от дополнительной закупки?

6. Какую комплексную политику можно предложить предприятию для управления текущими активами и пассивами?

Тема 5. Управление внеоборотными активами

Задание 1.

Нормативный срок службы оборудования – 10 лет. Определить норму амортизационных отчислений для данного оборудования. Метод амортизации – прямолинейный.

Задание 2.

Определить нормы амортизационных отчислений для оборудования, нормативный срок службы которого: а) 5 лет, б) 12 лет, в) 7 лет, г) 15 лет. Метод амортизации – прямолинейный.

Задание 3.

Размер ежегодных амортизационных отчислений составляет 1200 руб. Балансовая стоимость основных фондов – 48000 руб. Определить норму амортизации основных средств.

Задание 4.

Балансовая стоимость оборудования 28125 руб. Через 4 года службы остаточная стоимость оборудования составила 15625 руб. Определить размер амортизационного фонда через 4 года, через 6 лет, а также величину ежегодных амортизационных отчислений и норму амортизации.

Задание 5.

Сравнить эффективность финансирования обновления актива при следующих условиях:

стоимость актива 60 тыс.ед.; срок эксплуатации актива – 5 лет;

авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5%;

регулярный лизинговый платеж за использование актива составляет 20 тыс.ед.;

ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс.ед.;

ставка налога на прибыль – 30%;

средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту – 15% в год.

**Кейс по теме: «Финансирование внеоборотных активов»
(АО «Полиграфист»: приобретение оборудования)**

В конце 1997 г. генеральный директор АО "Полиграфист" А.С. Андреев просматривал финансовые отчеты и проект развития предприятия, подготовленные финансовым менеджером. Он намеревался обсудить этот план на предстоящем заседании правления. Предполагалось, что если правление план одобрит, это значительно повлияет на финансовую устойчивость и общее развитие фирмы в предстоящие годы.

Изучив документы, генеральный директор обозначил первоочередные цели деятельности предприятия:

освоение новых рынков полиграфических услуг как в самом г. Шелехове, так и на территории Иркутской области;

повышение конкурентоспособности полиграфической продукции и услуг за счет освоения новых технологий печати, в частности путем приобретения флексографской машины, реализующей современную многокрасочную печать на всех типах материалов.

Предприятие, которым руководит А.С. Андреев является акционерным обществом с 1994 г. Оно располагает производственными мощностями, находящимися в двухэтажном кирпичном здании. На начало реализации проекта имело основные средства на сумму 2 млн. руб.

Продукция АО "Полиграфист" – бланки, брошюры, газеты, журналы, этикетки, изобразительная продукция, на основе офсетного способа и способа высокой печати. Объем реализации товарной продукции в месяц составляет около 230 тыс. руб., или 380,5 тыс. краскооттисков.

Требования современного рынка, предъявляемые к типографиям, все в большей степени будут связаны с гибкостью производства: печатное производство должно быстро перестраиваться с решения одних задач на другие. Этим задачам соответствует флексография – универсальный способ печати с широкими возможностями воспроизводства изображения на различных материалах. Она обеспечивает высокую тиражестойкость – до нескольких миллионов оттисков. Достоинством этого вида печати является также возрастающее применение красок на водной основе, что особенно важно с точки зрения охраны окружающей среды.

Потребителями флексографской продукции АО "Полиграфист" являются в основном предприятия пищевой промышленности городов Шелехова, Ангарска, Иркутска и других регионов России (Республика Бурятия, Красноярский край).

Маркетинговые исследования показали, что с вводом на ряде предприятий пищевой промышленности новых технологических линий повышается потребность в этикетках. На данный момент эта потребность составляет около 1,5 млн. краскооттисков в месяц, однако в будущем она может увеличиваться. С приобретением флексографской машины предприятие будет ежеквартально наращивать производство многокрасочной печати – этикеток, высечку различной конфигурации на упаковках и т.д. Полная производственная мощность флексографской машины составляет 1,2 млн. краскооттисков в месяц. Согласно прогнозу, представленному отделом маркетинга, продажи в течение 5 лет будут возрастать – таблица 4.

Таблица 4

**Прогноз производства краскооттисков
(в % к полной производственной мощности)**

Кварталы	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1	10	20	30	40	60
2	10	20	30	40	60
3	15	25	35	50	70
4	15	25	35	50	70

Специалистами разных служб АО "Полиграфист" было разработано несколько вариантов привлечения дополнительных финансовых ресурсов на приобретение флексографской машины, но возникла трудность в выборе предпочтительного варианта. Среди предложенных вариантов наиболее интересными представлялись финансовый лизинг и банковский кредит.

Финансовые ресурсы, необходимые для реализации проекта, составляют 2 млн. руб., в т. ч. – 1 млн. руб. для приобретения спецоснастки и комплектующих. Срок эксплуатации оборудования – 5 лет.

В прямые затраты на один краскооттиск отнесены расходы на материалы и комплектующие изделия, расходы по оплате труда основных производственных рабочих, прочие. Они составляли на начало 1998 г. за 1 краскооттиск 0,3 руб. (цена одного краскооттиска – 0,6 руб.). Накладные затраты – 800 тыс. руб. в год.

Предприятие может получить кредит в размере 2 млн. руб. под 40% годовых на 5 лет. Предусматривается ежегодное погашение основного долга в размере 400 тыс.руб.

Предприятие может приобрести указанное оборудование по лизингу. Стоимость приобретения оборудования в этом случае равна 2800 тыс.руб. Лизинговые платежи – равномерные, в течение 5 лет.

Ставка налога на прибыль – 35%.

Вопросы для обсуждения

1. Рассчитать приведенные затраты при покупке и при лизинге и сравнить их между собой. Обсудить возможные подходы к определению ставки дисконтирования.
2. Рассмотреть преимущества и недостатки приобретения оборудования по лизингу.
3. Выяснить, достаточно ли прибыли у АО "Полиграфист" для покрытия затрат при использовании флексографской машины для выпуска продукции (учитывать движение денежных потоков предприятия).

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

Тема 1. Цена капитала

Задание 1.

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (ССК) по нижеследующим данным:

Наименование источника	Средняя стоимость источника	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Привилегированные акции	60%	0,1
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	80%	0,5
Заемные средства, включая кредиторскую задолженность	50%	0,4

Задание 2.

Рассчитать ССК предприятия до и после предоставления ему государственной поддержки в форме льготного кредита в размере 200 млн. руб. под 20% годовых сроком на 1,5 года по каждому из трех вариантов:

1. После предоставления льготного кредита продолжается выплата дивидендов как по привилегированным, так и по простым акциям.

2. Выплата дивидендов осуществляется только по привилегированным акциям.

3. Дивиденды не выплачиваются вообще.

Для удобства и ясности вычислений производить их следует в расчете на один год. До предоставления кредита пассив предприятия имел следующую структуру (млн.руб):

Собственные средства	1000
В т.ч. привилегированные акции	100
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	900
Заемные средства	500
В т.ч. долгосрочные кредиты	100
Краткосрочные кредиты	300
Кредиторская задолженность	100

Стоимость привлечения в текущем периоде. Долгосрочный кредит предоставлен под 18%. Краткосрочный – под 36%. Ставка рефинансирования равна 30%. Мобилизация средств с помощью привилегированных акций обходится предприятию в 12%, с помощью простых акций – в 16%. Кредиторская задолженность теряет свой бесплатный характер за счет пени и обходится предприятию в 10%.

Стоимость привлечения в будущем периоде. Помимо привлечения долгосрочной финансовой государственной поддержки, предприятие привлекает дополнительно краткосрочный кредит под 38%. И увеличивает кредиторскую задолженность (без пени).

Задание 3.

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, если: номинальная безрисковая ставка – 6%; коэффициент бета – 1,8; среднерыночная ставка дохода – 12%; процент за кредит – 8%; ставка налога – 35%. Доля заемных средств составляет 50%.

Тема 2. Принципы формирования капитала. Финансовый рычаг. Оптимизация структуры капитала

Задание 1.

В данной задаче для упрощения предполагается, что фирмы не платят налогов и величина чистой прибыли образуется в результате вычитания процентов за кредит из суммы валовой прибыли. Фирма А формирует активы только за счет собственного капитала – 500 тыс. руб. Фирма В формирует активы за счет собственного капитала – 300 тыс. руб. и кредитов – 200 тыс. руб. При этом проценты по кредиту составляют 15 тыс. руб. Рассчитать рентабельность собственного капитала для обеих фирм, сделать выводы. Валовая прибыль равна 135 тыс. руб.

Задание 2.

Оценить прирост рентабельности собственного капитала в связи с использованием заемного капитала, исходя из следующих данных:

Показатели	Варианты		
	1	2	3
Средняя сумма всего используемого капитала (активов) в рассматриваемом периоде 1000 тыс.ед.	1000	1000	1000
Средняя сумма собственного капитала	1000	800	500
Сумма валовой прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит)	200	200	200
Козф-т валовой рентабельности активов	20	20	20
Средний уровень % за кредит	10	10	10

Задание 3.

В банк обратилось две фирмы. У первой – актив 20 млн. руб., пассив – 10 млн. руб. заемных, 10 млн. руб. собственных средств. Валовая прибыль (без учета процентов за кредит) – 3,44 млн. Финансовые издержки равны 1,7 млн. руб. У второй: актив – 10,5 млн. руб., пассив – 3,7 млн. руб. заемных, 6,8 млн. руб. собственных средств. Валовая прибыль (без учета процента за кредит) – 4,2 млн. руб. Финансовые издержки – 0,65 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 0,3. Какому предприятию целесообразнее выдать кредит?

Задание 4.

Располагая собственным капиталом в 60 тыс. ед., предприятие решило существенно увеличить объем своей хозяйственной деятельности за счет привлечения заемного капитала. Коэффициент валовой рентабельности активов (без учета расходов по оплате процента за кредит) составляет 10%. Минимальная ставка процента за кредит (ставка без риска) – 8%. Возможная сумма заемного капитала – 25% от собственного (безрисковая ставка), 50% от собственного капитала (процентная ставка возрастает на 0,5%), 100% от собственного капитала (процентная ставка возрастает еще на 0,5%), 150% от собственного капитала (еще на 0,5%), 200% от собственного капитала (еще на 0,5%), 250% от собственного капитала (еще на 0,5%). Определить, при какой

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Варианты структуры капитала								
А) собственный								
Б) заемный								
Уровень предполагаемых дивидендных выплат								
Уровень ставки процента								
Ставка налога на прибыль								
Налоговый корректор								
Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора								
Стоимость составных элементов капитала								
А) собственный								
Б) заемный								
Средневзвешенная стоимость капитала								

Задание 6.

Необходимо минимизировать структуру капитала предприятия по критерию минимизации уровня финансовых рисков при следующих исходных данных:

планируемая среднегодовая стоимость внеоборотных активов – 120 тыс. ед.;

из общей стоимости оборотных активов постоянная их часть – 80 тыс.ед.;

максимальная дополнительная потребность в оборотных активах в период сезонности производства (6 мес.) – 100 тыс.ед.

Задание 7.

Рассчитать уровень финансового рычага, если известны следующие данные:

Прибыль до выплаты процентов и налогов:

на 1.01.2001 – 371250 ден.у.е.;

на 1.01.2000 – 270000 ден.у.е.;

Прибыль после налогообложения:

на 1.01.2001 – 302250 ден.у.е.;

на 1.01.2000 – 214500 ден.у.е.

Тема 3. Управление собственным капиталом. Операционный рычаг

Задание 1.

Определить структуру затрат предприятия, если наибольшая из сумм расходов пришлась на январь и составила 18 млн.руб., а самая низкая – на март (15 млн.руб.), максимальная сумма дохода, соответственно, была равна 25 млн., минимальная – 20 млн.руб.

Задание 2.

Распространитель газет планирует продавать газеты по 4,5 руб. за 1 экз. Приобретение газеты в издательстве обходится в 2 руб. за 1 экз., есть возможность возвращать непроданные газеты за полную стоимость. Аренда лотка обойдется в 50 руб. в неделю. Определить:

порог рентабельности;

порог рентабельности при увеличении арендной платы на 25 руб.;

порог рентабельности при появлении конкурента, который будет продавать газеты по 3,9 руб. за штуку.

Сколько газет должно быть продано, чтобы получить прибыль в сумме 200 руб.? Какой запас финансовой прочности при сумме прибыли 150 руб. в неделю?

Задание 3.

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10% -- с 50 тыс. руб. до 55 тыс. руб. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 20 тыс. руб. Постоянные издержки равны 3 тыс. руб. Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки через операционный рычаг. Сделать предположение о фондовооруженности труда.

Задание 4.

По нижеприведенным данным определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%?

2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага (3) предприятие сохранило 75% ожидаемой прибыли.

4. Уровень воздействия финансового рычага. Условная ставка налогообложения прибыли $1/3$.

Показатели	Значения
Выручка от реализации, млн. руб.	1500
Переменные издержки, млн. руб.	1050
Валовая маржа, млн. руб.	450
Постоянные издержки, млн. руб.	300
Прибыль, млн. руб.	150
Собственные средства, млн. руб.	600
Долгосрочные кредиты, млн. руб.	150
Краткосрочные кредиты, млн. руб.	60
Средневзвешенная стоимость заемных средств, %	40

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Тема 1. Управление финансовыми инвестициями

Задание 1.

Корпорация N рассматривает три возможных инвестиционных проекта на следующий год. Каждый проект рассчитан на один год, а доходы от проекта зависят от состояния экономики в текущем году. Ориентировочные оценки доходности:

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность		
		A	B	C
Спад	0,25	10	9	11
Средний уровень	0,45	13	13	12
Процветание	0,30	16	18	15

Проранжировать альтернативы, исходя из а) ожидаемой доходности; б) риска. Какую альтернативу вы выберете? Используйте метод анализа чувствительности конъюнктуры и метод вероятностного распределения доходности.

Задание 2.

В первых графах таблицы приведены статистические данные о финансовых инструментах А, Б и В. Проанализировать риск этих инструментов, а также возможных портфелей, если предприниматель может выбрать одну из двух стратегий: а) выбрать один из финансовых инструментов; б) составить портфель, в котором 50% будет составлять один из активов и 50% — другой.

Год	Виды активов		
	А	Б	В
1	11	13	12
2	12	15	14
3	14	17	16

Задание 3.

Определить целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей $b = 1,5$, компании В с $b = 0,9$, компании С с $b = 1,14$, компании D с $b = 0,95$ если доходность безрисковых ценных бумаг составляет 5%, доходность в среднем на рынке ЦБ – 12%. Инвестиции осуществляются в том случае, если доходность составляет 11,5%.

Задание 4.

Портфель включает следующие активы:

11% акции компании А, имеющей $b = 1$;

15% акции компании Б, имеющей $b = 1,1$;

35% акции компании В, имеющей $b = 1,4$;

39% акции компании Г, имеющей $b = 0,95$.

Определить b коэффициент всего портфеля.

Задание 5.

Облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 500 руб. и сроком погашения через четыре года продаются за 155 руб. Проанализировать целесообразность приобретения этих облигаций, если имеется возможность альтернативного инвестирования с нормой дохода 12%.

Задание 6.

Исчислить текущую цену бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 15 тыс. руб., а рыночная приемлемая норма дохода — 20%.

Задание 7.

Оценить текущую стоимость облигации нарицательной стоимостью 100 тыс. руб., купонной ставкой 20% годовых и сроком погашения через четыре года, если рыночная норма дохода 12%. Процент по облигации выплачивается дважды в год.

Задание 8.

Определить рыночную стоимость купонной облигации за 30 дней до погашения купона. Номинал облигации – 1000 руб., купонный доход – 150 руб., длительность периода между выплатами купонного дохода – 100 дней.

Задание 9.

Определить рыночную стоимость купонной облигации за 100 дней до погашения купона. Номинал облигации 500 руб., купонный доход – 150 руб., купонный период – 180 дней.

Задание 10.

Составить график для следующей позиции.

Цена пут опциона 9 дол. Цена исполнения – 72 дол.

Доходен ли опцион для покупателя при цене истечения 60 дол., 85 дол.?

Задание 11.

Составить график для стрэддла, если цена пут опциона 7 дол., кол опциона – 4 дол. Цена исполнения по стрэддлу – 50 дол. Если вы прогнозируете, что цена на базовый актив составит 60 дол., то вы скорее приобретете стрэддл или продадите? На какой доход вы при этом будете рассчитывать?

Задание 12.

Рассчитать норму дохода облигации нарицательной стоимостью 150 тыс. руб. с годовой купонной ставкой 17%, имеющей текущую рыночную цену 121 тыс. руб.; облигация будет приниматься к погашению через 2 года.

Задание 13.

Составить график для следующей позиции. Цена кол опциона равна 10 дол. Цена исполнения – 85 дол. Доходен ли опцион для покупателя при цене истечения 82 дол., 87 дол., 99 дол.?

Тема 2. Управление реальными инвестициями.

Задание 1.

Оценить эффективность проекта по производству электромобилей согласно следующему сценарию:

объем рынка 11 млн. ед.; рыночная доля 0,01;

цена за единицу 4000 дол.; текущие издержки – 3600 дол.;

первоначальные инвестиции – 20 млн. дол.;

цена банковского кредита 4% годовых, срок реализации проекта – 5 лет.

Задание 2.

Отделом анализа и прогнозирования представлены следующие прогнозные данные к проекту по производству электромобилей:

	Пессимистичный	Ожидаемый
Объем рынка	8 млн.	10 млн.
Рыночная доля	0,004	0,01
Цена за единицу	3000	3750
Текущие издержки	3500	3000
Первоначальные инвестиции	30 млн.	30 млн.

Срок реализации проекта – 2 года. Рассчитать чистую приведенную стоимость проекта при ставке банковского процента 5%. Провести анализ чувствительности, сделать выводы об основных факторах неопределенности проекта. Сделать вывод о целесообразности инвестирования в проект.

Задание 3.

Фирма рассматривает два взаимоисключающих проекта со следующими характеристиками:

	Проект А	Проект В
Первоначальные инвестиции	500.000	95.000
Ежегодные денежные поступления	145.000	55.000
Срок жизни проектов	3	3

Оценить альтернативные инвестиции в проект А и В, затраты на капитал равны 10%.

Задание 4.

Оценить два взаимоисключающих проекта А и В.

Инвестиции в проект А – 50 тыс. руб., в проект В – 200 тыс. руб., ожидаемый доход на конец года по проекту А – 85 тыс. руб., по проекту В 340 тыс. руб. Средневзвешенная стоимость капитала равна 10%.

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БАНКРОТСТВА

Задание 1.

По приведенным ниже данным оценить в динамике с помощью двухфакторной модели вероятность банкротства. В случае ее возрастания, оценить реальность восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев.

Актив	На 01.01.99	На 01.01.00
Основные средства	41	48
Текущие активы	84	83
Итого актив	125	131
Пассив		
Собственные средства	40	41
Заемные, всего	85	90
В том числе:		
долгосрочные займы	15	15
краткосрочные кред.	33	45
расчеты с кредиторами	37	30
Итого пассив	125	131

Задание 2.

Ликвидационная стоимость предприятия, дело о банкротстве которого рассматривается в суде, оценена в 2.3 млрд.руб. В случае реорганизации прогнозируется получение 0,9 млрд.руб. чистых денежных потоков ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала составляет 30 %. Суд собирается

принять решение о ликвидации. Будет ли это правильно в финансовом отношении?

ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ

Задание 1.

Кредит в размере 20 тыс. руб. выдается на 5,5 лет. Ставка процентов за 1 год – 30% простых, за каждое последующее полугодие увеличивается на 0,5%. Определить множитель наращенной суммы и наращенную сумму.

Задание 2.

Определить простую ставку процентов, при которой первоначальный капитал в 300 тыс. руб. через 1 год достигнет 360 тыс. руб.

Задание 3.

Определить современную величину суммы 100 тыс. руб., выплачиваемых через 2 года, при использовании ставки сложных процентов 12% годовых.

Задание 4.

Аренда магазина принесет его владельцу в течение первых трех лет ежегодный доход в размере 750 тыс.у.е., в последующие пять лет доход составит 950 тыс.у.е. в год. Определить текущую стоимость совокупного дохода, если ставка дисконта составит 10%.

Задание 5.

По балансовому отчету рассчитать СОС, ТФП, ДС, определить потребность в кредитных ресурсах. Сделать выводы.

Актив		Пассив	
1	2	3	4
Основные средства	600	Уставный капитал	400
Запасы сырья и материалов	125	Резервы	15
Дебиторская задолженность	138	Нераспределенная прибыль	5
Запасы готовой продукции	20	Долгосрочный кредит	188

1	2	3	4
Незавершенное производство	138	Краткосрочный кредит	300
Денежные средства	15	Кредиторская задолженность	128
Итого	1036	ИТОГО	1036

Задание 6.

Потребность в денежных средствах компании в течение года составляет 1,4 млн. руб. Процентная ставка по государственным ценным бумагам равна 12%, а затраты, связанные с каждой их реализацией, – 70 руб. В чем будет заключаться политика управления денежными средствами и их эквивалентами в соответствии с моделью Баумола? Построить график.

Задание 7.

Рассчитать затраты по поддержанию дебиторской задолженности, если оборачиваемость дебиторской задолженности – 28 дней, валовая выручка – 800 тыс. руб., цена ед. – 500 руб., себестоимость – 214 руб. Цена капитала равна 19%. Потери по безнадежным долгам составляют 4% от выручки. Товар реализуется на условиях «2, 10 брутто 40».

Задание 8.

Рассчитать затраты, связанные с предоставлением скидок, если оборачиваемость дебиторской задолженности – 28 дней, валовая выручка – 800 тыс. руб., цена ед. – 500 руб., себестоимость – 214 руб. Цена капитала – 19%. Потери по безнадежным долгам составляют 4% выручки. Товар реализуется на условиях «2, 10 брутто 40». Доля клиентов, оплачивающих товар до 10 дня, равна 30%.

Задание 9.

Малое предприятие с началом работы приобрело оборудование, подлежащее ускоренной амортизации, стоимостью 150 тыс. руб. Норма

амортизации – 10%. Коэффициент ускорения – 2. Рассчитать величину амортизационных отчислений в первый и во второй годы работы предприятия.

Задание 10.

Приобретен автомобиль стоимостью 200 тыс.руб. В отчетном периоде пробег составляет 20 тыс.км. Норма амортизационных отчислений равна 0,37% в процентах от стоимости машины на 1000 км пробега. Рассчитать сумму амортизационных отчислений в отчетном периоде.

Задание 11.

Рассчитать ССК до и после изменения структуры пассива баланса.

Источник средств	Учетная оценка, тыс. руб.	Цена (k), %
Собственные		
обыкновенные акции	150000	15
Заемные		
долгосрочные кредиты	120000	18
краткосрочные кредиты	240000	25
кредиторская задолженность	10000	10

Предприятие в отчетном периоде привлекло следующие средства:

долгосрочных кредитов на сумму 50 тыс. руб. под 16% годовых;

краткосрочных кредитов на сумму 50 тыс. руб. под 27% годовых;

увеличило кредиторскую задолженность на сумму 30 тыс. руб. – бесплатно;

ставка налогообложения прибыли равна 35% годовых.

Выплата дивидендов осуществляться не будет.

Задание 12.

Предприниматель рассматривает три инвестиционных альтернативы на следующий год. Каждый проект рассчитан на год, а доходы от проекта оценены по трем вариантам развития событий. Ориентировочные оценки доходности приведены ниже.

Год	Виды активов		
	А	Б	В
1	11	13	12
2	12	15	14
3	14	17	16

Проранжировать альтернативы, исходя из а) ожидаемой доходности, б) риска. Какую альтернативу вы выберете? Используйте метод анализа чувствительности конъюнктуры и вероятностного распределения доходности.

Задание 13.

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10% -- 50тыс. руб. до 55 тыс. руб. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 20 тыс. руб. Постоянные издержки равны 3 тыс. руб. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки через операционный рычаг. Сделать предположение о фондовооруженности труда.

Задание 14.

В банк обратились две фирмы. Первая: актив 60 млн. руб., пассив 20 млн. руб. заемных, 40 млн. руб. собственных средств. Валовая прибыль (без учета процентов за кредит) – 18,1 млн. руб. Финансовые издержки – 5,2 млн. руб. Вторая: актив 40,5 млн. руб., пассив 20,7 млн. руб. заемных, 19,8 млн. руб. собственных средств. Валовая прибыль (без учета процента за кредит) – 14,2 млн. руб. Финансовые издержки – 3,8 млн. руб. Ставка налога на прибыль – 0,3. Какому предприятию целесообразнее выдать кредит?

Задание 15.

Инвестиции в проект составят 4 млн.руб. Годовой доход ожидается на уровне 0,8 млн.руб. Если ставка дисконта – 10%, а срок реализации проекта 10 лет, то какова эффективность инвестиций?

Задание 16.

По приведенным ниже данным оценить в динамике вероятность банкротства с помощью двухфакторной модели. В случае возрастания вероятности, оценить реальность восстановления платежеспособности в ближайшие 6 месяцев.

Актив	На 01.01.99	На 01.01.00
Основные средства	30	48
Текущие активы	95	83
Итого актив	125	131
Пассив		
Собственные средства	40	41
Заемные, всего	85	90
В том числе:		
долгосрочные займы	15	15
краткосрочные кредиты	33	45
расчеты с кредиторами	37	30
Итого пассив	125	131

Наталья Петровна Рыжова,

Ст.преподаватель кафедры экономики и менеджмента организации АмГУ;