

Тема: Финансовый менеджмент

Задание. Компания имеет следующую отчетную документацию:

Отчёт о прибыли	За год
Чистая выручка от реализации	10 171
Себестоимость реализованной продукции	7 621
Прочие расходы	689
Амортизация	514
Прибыль до уплаты процентов и налогов	1347
Проценты	260
Налоги	426
Чистая прибыль	661
Дивиденды	130

Баланс	Конец года	Начало года
Денежные средства и краткосрочные ценные бумаги	62	23
Дебиторская задолженность	905	890
Товарно-материальные запасы	892	876
Прочие текущие активы	33	40
Итого текущие активы	1892	1829
Лесные угодья, здания и оборудование	5012	4937
Прочие долгосрочные активы	211	290
Чистые основные средства	5223	5227
Итого активы	7115	7056
Займы к погашению	210	318
Кредиторская задолженность	404	394
Прочие краткосрочные обязательства	399	212
Итого краткосрочные обязательства	1013	924
Долгосрочные займы	2514	2336
Прочие долгосрочные обязательства	953	1079
Долгосрочные обязательства	3467	3415
Обычные акции	2635	2717
Итого обязательства	7115	7056

Рассчитайте следующие финансовые коэффициенты: (а) долга (задолженности); (б) покрытия процентов; (в) текущей ликвидности; (г) критической (срочной) ликвидности; (д) прибыльности продаж; (е) оборачиваемости запасов; (ж) нормы доходности собственного капитала; (з) нормы выхода дивидендов.

РЕШЕНИЕ.

А) определим коэффициент задолженности как соотношение средних за период значений суммы краткосрочных и долгосрочных обязательств к акционерному капиталу:

$$K_{\text{долга}} = \frac{\overline{ЗК}}{\overline{АК}} = \frac{(1013 + 3467 + 924 + 3415): 2}{(2635 + 2717): 2} = \frac{4409,5}{2676} = 1,65 \quad - \quad \text{слишком высокое}$$

значение коэффициента; означает, что заемный капитал превышает акционерный в 1,65 раза, притом, что нижняя граница допустимого значения показателя равна 1.

Б) Коэффициент покрытия процентов определяется по формуле:

$$K_{\text{пп}} = \frac{\text{Балансовая прибыль до уплаты налогов}}{\text{Проценты начисленные}}$$
 и отражает, способно ли пред-

приятие своевременно уплачивать проценты по заемным средствам.

$$K_{\text{пп}} = \frac{1347}{260} = 5,18 \quad - \quad \text{высокое значение коэффициента (критериальный уровень } \geq 1).$$

В) Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{мл}} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{(1892 + 1829): 2}{(1013 + 924): 2} = \frac{1860,5}{968,5} = 1,92, \quad \text{т.е.}$$

предприятие в состоянии покрыть за счет текущих активов свои краткосрочные обязательства. Нормативное значение коэффициента равно 2, т.е. полученное нами значение несколько ниже нормы.

Г) коэффициент срочной ликвидности:

$$K_{\text{сл}} = \frac{\text{ДЗ} + \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ПОА}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{(905 + 62 + 33 + 890 + 23 + 40): 2}{968,5} = 1,01 \quad -$$

нормальное значение коэффициента.

Д) коэффициент прибыльности продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции:

$$Hn = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от реализации}} = \frac{10171 - 7621 - 689}{10171} = 0,18, \text{ или } 18\%.$$

Е) коэффициент оборачиваемости запасов:

$$K_{обз} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Средняя величина запасов}} = \frac{7621}{(892 + 876) : 2} = 8,62, \text{ т.е. в среднем запасы}$$

компании оборачиваются 8,62 раз в год.

Ж) норма доходности собственного капитала:

$$ROE = \frac{\text{Прибыль до выплаты дивидендов}}{\text{Акционерный (собственный) капитал}} = \frac{661}{(2635 + 2717) : 2} = 0,25, \text{ т.е. в}$$

среднем каждый рубль акционерного капитала приносит 25 копеек прибыли.

З) норма выхода дивидендов:

$$H_{див} = \frac{\text{Дивиденды}}{\text{Чистая прибыль}} = \frac{130}{661} = 0,2, \text{ или } 20\% - \text{ доля чистой прибыли,}$$

направляемая на выплату дивидендов.