

Автономная некоммерческая организация высшего образования
«МОСКОВСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра Менеджмент организаций

Форма обучения: очно-заочная

ВЫПОЛНЕНИЕ
ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАДАНИЙ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Группа

ПМ19М511

Студент

В.Д
ЦЕХАНОВСКИЙ

МОСКВА 2022

Задача 1. Компания имеет следующие оборотные средства и краткосрочные пассивы

Оборотные средства млн. руб.	Краткосрочные обязательства млн. руб.
Денежные средства 25	Краткосрочные кредиты 100
Краткосрочные финансовые вложения 50	Кредиторская задолженность 300
Дебиторская задолженность 200	в т.ч. перед бюджетом 50
Производственные запасы 400	
Прочие оборотные средства 25	
ИТОГО: 700	ИТОГО: 400

Выручка от продаж в отчетном году составила 2 250 млн. руб.;
себестоимость продаж – 1 350млн. руб.

В текущем году стоимость дебиторской задолженности и производственных запасов увеличились вдвое.

Задание:

1. Рассчитаем чистый оборотный капитал;

$$= \text{кр.ср.активы} - \text{кр.ср.обяз.} = 2250 - 1350 + 25 + 50 - 100 - 300 = \mathbf{575}$$

2. Коэффициент текущей платежеспособности;

$$= \text{активы/долги} = 2250 - 1350 + 700 / 400 = \mathbf{4}$$

3. Коэффициент абсолютной ликвидности; =

$$\text{ден.ср} + \text{кр.ср.влож} / \text{кр.ср.обяз.} = 25 + 50 / 100 + 50 = 75 / 150 = \mathbf{0,5}$$

4. Продолжительность операционного цикла;

$$= \text{пер.одн.обор запас} + \text{пер.погаш.дебит.зад.}$$

$$= (360 \times \text{сумма запас} / \text{себест.}) + (360 \times \text{дебит.зад} / \text{выручка})$$

$$= 360 \times 400 / 1350 + 360 \times 200 / 2250 = 106,6 + 32 = \mathbf{138,7}$$

Задача 2. Компания имеет оборотные средства в объеме 1 750 тыс. руб. и краткосрочные обязательства - 700 тыс. руб.

Уровень производственных запасов в целом составляет 500 тыс. руб.

Дополнительные запасы материалов могут быть приобретены за счет выпуска векселей.

Задание:

На какую сумму можно выписать векселя, чтобы при этом значение показателя текущей платежеспособности было не менее 2,0?

$$K = \text{активы/долги} = 2,0 = \text{об.ср.} + \text{запас} / \text{кр.ср.} + \text{векс.}$$

$$\text{Векс.} = 375$$

Каким в этом случае будет значение коэффициента срочной ликвидности?

$$= \text{высоколикв.тек. акт.} / \text{краткоср.обяз.} = \text{обор/кр.ср.об.} + \text{векс.} = 1750/700 + 375 = 1,62$$

Задача 3. Имеются следующие данные по компании:

Показатели	Значение
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, млн. руб.	100
Основные средства, млн. руб.	283,5
Выручка от продаж, млн. руб.	1000,0
Чистая прибыль, млн. руб.	50,0
Коэффициент срочной ликвидности $k = \text{высоколикв.тек. акт.} / \text{краткоср.обяз.}$ $= \text{обор.} / \text{кр.ср.об.} + \text{векс.}$	2,0
Коэффициент текущей платежеспособности $K = \text{собств.кап.} / \text{пассивы и обяз.}$	3,0
Оборот дебиторской задолженности (ОДЗ), дн.	40

$\text{в днях} = 365 / \text{коэфф. обор.}$ $= \text{выручка} / \text{ср. дебит.}$ <p>(это: сумма дз на нач. и кон. / 2)</p>	
ROE, % - рентаб. собств. кап. = чист. приб. / собств. кап.	12

Уставной капитал состоит только обыкновенных акций, имеется кратко- и долгосрочная кредиторская задолженность.

Задание: Рассчитаем:

1. Объем дебиторской задолженности; = $\text{выр.} / \text{к} = 1000 / 365 / 40 = \mathbf{109,5}$
2. Краткосрочные обязательства; = $\text{высоколикв. тек. акт.} / \text{к} = 100 / 2 = \mathbf{50}$
3. Величину оборотных средств; оборотный капитал; = $\text{кр. ср. активы} - \text{кр. ср. обяз.} = 100 - 50 = \mathbf{50}$
4. Общую стоимость активов; $100 + 283,5 = \mathbf{383,5}$
5. ROA; $\text{чист. приб.} / \text{средн. активы} = 50 / 383,5 = \mathbf{13\%}$
6. Собственные средства; = $\text{активы} - \text{обязательства} = 383,5 - 383,5 / 3 = \mathbf{255,6}$
7. Долгосрочные заемные средства; = $\text{долги} - \text{крат. ср. обяз.} = 383,5 / 3 - 50 = 127,8 - 50 = \mathbf{77,8}$
8. Коэффициент задолженности. = $\text{долги} / \text{активы} = 127,8 / 383,5 = \mathbf{0,33}$

- Предположим, что компания сумеет снизить ОДЗ до 30 дней, как это отразится на движении денежных средств?

Изменение в объеме дебит. зад. = $109,5 - 1000 / 365 / 30 = 109,5 - 82,2 = \mathbf{27,3}$

- Если полученные денежные средства от снижения ОДЗ направить на выкуп собственных акций (по балансовой стоимости), что приведет к изменению объема собственных средств, (прирост активов на 27,3; собств. кап. был = 416,6; стал 444)

какое влияние это окажет на:

ROE; $\text{ROE}_2 = 50 / 444 = \mathbf{11,3}$

$$ROA; ROA_2 = 50 / 383,5 + 27,3/2 = 12,5\%$$

$$\text{и коэффициент задолженности} = 127,8 / 383,5 + 27,3/2 = 0,32$$

Задача 4. Составьте баланс и данные о выручке от реализации для предприятия, используя следующую информацию:

- ✓ Коэффициент задолженности 50% = долги/активы;
- ✓ Коэффициент срочной ликвидности 0,8 к = высоколикв.тек.акт. /краткоср.обяз;
- ✓ ОДЗ 36 дней В днях=365/коэфф.оборот. К= выручка/ср.дебит;
- ✓ Оборачиваемость активов 1,5 об. /год = выручка/активы;
- ✓ Коэффициент валовой прибыли 25% = (чист.выр. – себест.) /чист.выр;
- ✓ Коэффициент оборачиваемости производственных запасов 5 об. /год = себест.реал.прод. /среднегод.стоим.запасов.

Баланс и данные о реализации

АКТИВ	тыс. руб.	ПАССИВ	тыс. руб.
Денежные средства	48 000	Кредиторская задолженность	100 000
Дебиторская задолженность	29 589	Долгосрочные кредиты и займы	40 000
Производственные запасы	45 000	Уставной капитал	60 000
Основные средства	77 411	Нераспределенная прибыль	65 000
Активы, всего	200 000	Пассивы, всего	200 000
Выручка от реализации, тыс. руб.			300 000
Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.			225 000

Задача 5. Компания имеет объем реализации 750 000 дол. Используя нижеприведенные финансовые коэффициенты, составьте баланс.

- ✓ Объем реализации - 750 000 дол;
- ✓ Оборачиваемость активов - 2,5 об. /год = выручка/активы;
- ✓ Удельный вес денежных средств в валюте баланса - 2,0%;
- ✓ ОДЗ - 10 об. /год 365/коэфф.обор. $K = \text{выручка/ср.дебит}$;
- ✓ Оборачиваемости производственных запасов* - 15 об. /год
= себест.реал.прод. /среднегод.стоим.запасов;
- ✓ Коэффициент текущей платежеспособности - 2,0
 $K = \text{собств.кап. /пассивы и обяз. или} = \text{оборотн.акт. /кр.ср.обяз}$;
- ✓ Коэффициент задолженности - 45,0% = долги/активы.

Баланс

АКТИВ	долл.	ПАССИВ	долл.
Денежные средства	6 000	Краткосрочные обязательства	3 000
Дебиторская задолженность	20 548	Долгосрочные кредиты	132 000
Производственные запасы	50 000	Заемные средства, всего	135 000
Оборотные средства, всего	6 000		
Основные средства	223 452	Собственные средства, всего	165 000
Активы, всего	300	Пассивы, всего	300

	000		000
--	-----	--	-----

Определение стоимости и структуры капитала

1. Имеется следующая информация по нефтяной компании ОАО «Ист-Ойл»:

- У компании выпущены безотзывные облигации со сроком до погашения 15 лет и ставкой купона 15%. Облигации торгуются по 103% от номинала при номинале в 10 000 руб. Погашение облигаций будет производиться по номинальной стоимости.
- Компанией также выпущены безотзывные привилегированные акции с номиналом 1 000 руб. и ставкой фиксированного дивиденда 12%.
- Премия за рыночный риск по обыкновенным акциям составляет в Российской Федерации 13%, безрисковая ставка 5%. Коэффициент β компании «Ист Ойл» равен 0,8.

Структура капитала компании представлена ниже:

Показатель	Доля по балансовой оценке, %	Доля по рыночной оценке, %
Обыкновенные акции	50	60
Заемный капитал	45	30
Привилегированные акции	5	10

Задание:

- а. определить стоимость заемного капитала;
- б. определить стоимость собственного капитала компании;
- в. рассчитать средневзвешенную стоимость капитала WACC, если ставка налога на прибыль равна 20%.

Решение:

- а. Для определения стоимости заемного капитала следует рассчитать YTM

$$YTM = \frac{10000 * 0,15 + \frac{10000 - 10000 * 1,03}{15}}{0,6 * 10000 * 1,03 + 0,4 * 10000} = 0,1493 * 100\% = 14,93\%$$

- б. стоимость привилегированных акций = 12%

стоимость обыкновенных акций определим с использованием модели CAPM:

$$R = R_f + \beta * \text{премия за рыночный риск} = 5 + 13 * 0,8 = 15,4\%$$

$$в. WACC = 14,93(1-0,2)*0,3 + 12*0,1 + 14,93*0,6 = 13,74\%$$

- 2. Компания «Ротон» имеет WACC, равный 17,2%, рассчитанный по следующим данным:

Показатель	Рыночная оценка, млн. руб.	Затраты на капитал, %
Собственный капитал	10	18
Заемный капитал	1	10

Руководство доказывает акционерам, что средние затраты на капитал компании могут быть значительно снижены за счет привлечения дополнительного заемного капитала. Рассмотрите эту возможность с позиции традиционного подхода и с позиции теории Модильяни-Миллера (MM), вводя условные данные для пояснения своей точки зрения. Какие рекомендации следует дать акционерам компании?

Решение:

Традиционная точка зрения на влияние заемного капитала на WACC компании такова: средневзвешенная величина по рыночным долям величина затрат на капитал снижается при возрастании финансового рычага, но существует предел этого снижения. Рост финансового риска будет увеличивать требуемую доходность как по собственному, так и по заемному капиталу. Если компания «Ротон» увеличит финансовый рычаг до 0,5 (D/Активы 0,5), то WACC компании упадет. Например,

Показатели	Рыночная оценка, млн. руб.	Затраты на капитал, %
Собственный капитал	10	18
Заемный капитал	10	10
WACC = 14%		

Но если финансовый рычаг возрастет до 83,3% (D/Активы = 0,833), то высока вероятность, что стоимость заемного капитала возрастет до 20%, а собственного до 25%, и в этом случае величина WACC увеличится и станет равной 20,83%:

Показатели	Рыночная оценка, млн. руб.	Затраты на капитал, %
Собственный капитал	10	25
Заемный капитал	50	20
WACC = 20,83%		

С точки зрения теории ММ при отсутствии налогов WACC не изменится с изменением структуры капитала. С ростом финансового рычага растут затраты по собственному капиталу, что полностью перекрывает эффект снижения общих затрат за счет привлечения большего объема размера относительно дешевого заемного капитала. Таким образом, при финансовом рычаге 0,5 по теории ММ соотношения должны выглядеть следующим образом:

Показатели	Рыночная оценка, млн. руб.	Затраты на капитал, %
Собственный капитал	10	24,54
Заемный капитал	10	10,00
WACC = 17,27%		

При финансовом рычаге 0,83 (собственный капитал 10 млн. руб., а заемный капитал 50 млн. руб.) WACC также не изменится. Меняться по теории ММ будут только затраты по собственному капиталу:

Показатели	Рыночная оценка, млн. руб.	Затраты на капитал, %
Собственный капитал	10	53,62
Заемный капитал	50	10,00
WACC = 17,27%		

