

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Соловьев Дмитрий Александрович
Должность: ректор ФГБОУ ВО Вавиловский университет
Дата подписания: 14.09.2024 08:31:32
Уникальный программный ключ:
528682d78e671e56bab07f01fe1ba2172f735a12

Приложение 1

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Саратовский государственный аграрный университет имени Н.И. Вавилова»

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

И. Шарикова /Шарикова И.В./
« 27 » августа 20 19 г.

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

| | |
|---------------------------|--|
| Дисциплина | Финансовая деятельность предприятия АПК |
| Направление подготовки | 38.03.01 Экономика |
| Направленность (профиль) | Экономика предприятий и организаций агропромышленного комплекса |
| Квалификация выпускника | Бакалавр |
| Нормативный срок обучения | 4 года |
| Форма обучения | очно-заочная |
| Ведущий преподаватель | Андреев В. И., доцент |

Разработчик: доцент, Андреев В.И.

Андреев
(подпись)

Саратов 2019

Содержание

| | | |
|---|---|----|
| 1 | Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП | 3 |
| 2 | Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания | 6 |
| 3 | Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы | 13 |
| 4 | Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы их формирования | 55 |

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения ОПОП

В результате изучения дисциплины «Финансовая деятельность предприятия АПК» обучающиеся, в соответствии с ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ от 12 ноября 2015г. № 1327, формируют следующие компетенции, указанные в таблице 1.

Таблица 1

Формирование компетенций в процессе изучения дисциплины «Финансовая деятельность предприятия АПК»

| Компетенция | | Структурные элементы компетенции (в результате освоения дисциплины обучающийся должен знать, уметь, владеть) | Этапы формирования компетенции в процессе освоения ОПОП (семестр) | Виды занятий для формирования компетенции | Оценочные средства для оценки уровня сформированности компетенции |
|-------------|---|---|---|---|--|
| Код | Наименование | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| ПК-2 | способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов | знает: основы организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; типовые методики и методы оценки финансовых активов и рисков; умеет: организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; владеет: навыками | 4 | лекции, практические занятия | Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа |

| | | | | | |
|--|--|--|---|------------------------------|--|
| | | применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; | | | |
| ПК-5 | способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений | знает: подходы и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основные финансовые инструменты и механизмы с учетом специфики деятельности предприятия; | 4 | лекции, практические занятия | Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа |
| умеет: правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; | | | | | |
| владеет: приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; | | | | | |
| ПК-11 | способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разрабатывать и обосновывать предложения по их | знает: методический инструментарий для разработки и реализации эффективных управленческих решений; | 4 | лекции, практические занятия | Доклад, контрольная работа, типовой расчет, самостоятельная работа |
| умеет: оценить варианты управленческих решений на основе использования | | | | | |

| | | | | |
|--|---|--|--|--|
| совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий | методического инструментария; | | | |
| | владеет: навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков; | | | |

Примечание:

Компетенция ПК-2 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Корпоративные финансы», «Организация, нормирование и оплата труда на предприятиях АПК», «Организация инновационной деятельности на предприятиях АПК», «Ценообразование в АПК», «Ценовые стратегии в АПК», «Государственное экономическое регулирование АПК», «Экономическое регулирование рисками предприятия АПК», «Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности», «Внешнеэкономическая деятельность предприятия АПК», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

Компетенция ПК-5 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Корпоративные финансы», «Экономика предприятия агропромышленного комплекса», «Экономический анализ и диагностика производственно-финансовой деятельности», «Организация производства в агропромышленном комплексе», «Экономика сельского хозяйства», «Экономический механизм управления предприятием АПК», «Экономическая оценка инвестиций в АПК», «Анализ микроэкономических показателей предприятий АПК», «Анализ статистической отчетности предприятия АПК», «Экономическое обоснование стратегии развития предприятия АПК», «Экономическая оценка бизнес-планов предприятия АПК», «Организация предпринимательской деятельности в АПК», «Основы агробизнеса», «Практика по получению первичных профессиональных умений и навыков, в том числе первичных умений и навыков научно-исследовательской деятельности», «Производственная практика: научно-исследовательская работа», «Практика по получению профессиональных умений и опыта профессиональной деятельности», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

Компетенция ПК-11 – также формируется в ходе освоения дисциплин: «Менеджмент», «Моделирование социально-экономических процессов на предприятии АПК», «Экономический механизм управления предприятием АПК»,

«Экономическое обоснование стратегии развития предприятия АПК», «Экономическая оценка бизнес-планов предприятия АПК», «Технологическая практика», а также в ходе прохождения преддипломной практики и защиты выпускной квалификационной работы, включая подготовку к процедуре защиты и процедуру защиты.

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Таблица 2

Перечень оценочных материалов

| № п/п | Наименование оценочного материала | Краткая характеристика оценочного материала | Представление оценочного средства в ОМ |
|-------|-----------------------------------|--|--|
| 1. | доклад | продукт самостоятельной работы обучающихся, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы | темы докладов |
| 2. | собеседование | средство контроля, организованное как специальная беседа педагогического работника с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной и рассчитанной на выяснение объема знаний обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п. | вопросы по темам дисциплины: – перечень вопросов к семинару – перечень вопросов для устного опроса – задания для самостоятельной работы |
| 3. | типовой расчет | средство контроля знаний обучающегося для приобретения навыков по расчету базовых параметров с помощью типовых методик и действующей нормативно-правовой базы на основе определенной информации в целях анализа и интерпретации показателей | решение задач |
| 4. | контрольная работа | средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по разделу или нескольким разделам | комплект контрольных заданий по вариантам (в разрезе предприятий) |
| 5. | тестирование | метод, который позволяет выявить уровень знаний, умений и навыков, способностей и других качеств личности, а также их соответствие определенным нормам путем анализа способов выполнения обучающимися ряда специальных заданий | банк тестовых заданий |

Программа оценивания контролируемой дисциплине

Таблица 3

| № п/п | Контролируемые разделы (темы дисциплины) | Код контролируемо й компетенции (или ее части) | Наименование оценочного материала |
|----------|--|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. | Основные направления деятельности предприятия, критерии и индикаторы финансовой деятельности предприятия АПК | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос |
| 2. | Финансовый мониторинг отраслевых показателей | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | устный опрос, контрольная работа |
| 3. | Основные направления финансовой политики в организации. | ПК-2 | доклад, устный опрос |
| 4. | Организация финансовой работы и службы на предприятии | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос |
| 5. | Финансовые показатели в бизнес - планировании. | ПК-2, ПК-5, | устный опрос |
| 6. | Процесс бюджетирования и финансовые потребности организации. | ПК-2, ПК-5, | устный опрос, решение заданий/задач |
| 7. | Основы финансовых вычислений | ПК-2, ПК-5 | устный опрос, решение заданий/задач |
| 8. | Основные направления финансового анализа. | ПК-2, ПК- | устный опрос, решение заданий/задач, тестирование |
| 9. | Развитие основных сегментов и инструментов на финансовом рынке | ПК-2, ПК- | доклад, устный опрос |
| 10. | Оценка и доходность финансовых активов | ПК-2, ПК-5, | устный опрос, решение задач |
| 11. | Ценовая стратегия и оптимизация ценообразования компании | ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос, |
| 12. | Операционный анализ и товарная стратегия предприятия АПК | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | устный опрос, решение заданий/задач |
| 13. | Обоснование и выбор основных источников финансирования капитала. | ПК-2, ПК-5 | устный опрос, решение задач |
| 14. | Критерии совершенствования источников финансирования предприятия | ПК-2, ПК-5 | устный опрос, решение задач |
| 15. | Оценка инвестиционного рейтинга и привлекательности регионального АПК. | ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос |
| 16. | Финансовая реализуемость инвестиционных проектов. | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | устный опрос, решение задач |
| 17. | Кредитоспособность и выбор оптимальной кредитной нагрузки | ПК-5, ПК-11 | устный опрос, контрольная работа |
| 18. | Кредитные и инвестиционные программы для АПК | ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос |
| 19. | Мониторинг эффективности функционирования предприятия и интегральная оценка финансового состояния. | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | устный опрос, контрольная работа |
| 20. | Государственная поддержка отраслей сельского хозяйства | ПК-2, ПК-5, ПК-11 | доклад, устный опрос, контрольная работа |

**Описание показателей и критериев оценивания компетенций по дисциплине
«Финансовая деятельность предприятия АПК» на различных этапах их
формирования, описание шкал оценивания**

Таблица 4

| Код компетенции, этапы освоения компетенции | Планируемые результаты обучения | Показатели и критерии оценивания результатов обучения | | | |
|---|---------------------------------|--|---|---|---|
| | | ниже порогового уровня (неудовлетворительно) | пороговый уровень (удовлетворительно) | продвинутый уровень (хорошо) | высокий уровень (отлично) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| ПК-2, 4 семестр | знает: | обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в основах организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; типовые методики и методы оценки финансовых активов и рисков; допускает существенные ошибки | обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала | обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей | обучающийся демонстрирует знания основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; типовые методики и методы оценки финансовых активов и рисков; практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий |
| | умеет: | не умеет организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово-экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе | в целом успешное, но не системное умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово-экономических показателей; проводить | в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово- | сформированное умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово-экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего |

| | | | | | |
|-----------------|--------------------------|---|--|---|---|
| | | финансовой и бухгалтерской отчетности; и допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено | финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; | экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности;, используя современные методы и показатели такой оценки | субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности;, используя современные методы и показатели такой оценки |
| | владеет навыками: | обучающийся не владеет навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено | в целом успешное, но не системное владение навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; | в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками при применении типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; | успешное и системное владение навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей |
| ПК-5, 4 семестр | знает: | обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в материале (подходы и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основные финансовые инструменты и механизмы с учетом специфики | обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в | обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей | обучающийся демонстрирует знание материала (подходы и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основные финансовые инструменты и механизмы с учетом специфики деятельности предприятия;), практики |

| | | | | | |
|--|--------------------------|---|---|---|---|
| | | деятельности предприятия;), не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки | изложении программного материала | | применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий |
| | умеет: | не умеет использовать правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено | в целом успешное, но не системное умение правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации, используя современные методы и показатели оценки капитала, активов и прибыльности | в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации, используя современные методы и показатели такой оценки | сформированное умение правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации, используя современные методы и показатели такой оценки |
| | владеет навыками: | обучающийся не владеет навыками использования приемов финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности, допускает | в целом успешное, но не системное владение навыками использования приемов финансового прогнозирования и планирования в | в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающиеся отдельными ошибками владение навыками | успешное и системное владение навыками использования приемов финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности |

| | | | | | |
|---------------------|---------------|---|---|--|---|
| | | существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено | финансово-хозяйственной деятельности | использования приемов финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности | |
| ПК-11, 4 семестр | знает: | обучающийся не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в материале (методических инструментариях для разработки и реализации эффективных управленческих решений;), не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки | обучающийся демонстрирует знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала | обучающийся демонстрирует знание материала, не допускает существенных неточностей | обучающийся демонстрирует знание материала (методических инструментариях для разработки и реализации эффективных управленческих решений), практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий |
| | умеет: | не умеет оценить варианты управленческих решений на основе использования методического инструментария, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено | в целом успешное, но не системное умение оценить варианты управленческих решений на основе использования методического инструментария | в целом успешное, но содержащие отдельные пробелы, умение правильно оценить варианты управленческих решений на основе использования методического инструментария, используя современные методы и показатели такой оценки | сформированное умение правильно оценить варианты управленческих решений на основе использования методического инструментария, используя современные методы и показатели такой оценки |

| | | | | | |
|--|--------------------------|---|---|--|--|
| | | | | | |
| | владеет навыками: | обучающийся не владеет навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено | обучающийся не владеет навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков | в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями и выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено | успешное и системное владение навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков |

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

3.1. Входной контроль

Примерный перечень вопросов

1. Функции и роль финансов в расширенном воспроизводстве
2. Понятие системы финансов. Значение и взаимосвязь ее звеньев
3. Финансы как экономический инструмент
4. Финансовый рынок и его роль в мобилизации и перераспределении финансовых ресурсов
5. Содержание и направления финансовой политики государства
6. Финансовая политика России на современном этапе
7. Понятие и инструменты управления финансами
8. Финансовое планирование и прогнозирование на уровне государства и его субъектов
9. Сущность, формы и методы финансового контроля
10. Социально-экономическая сущность бюджета
11. Сущность и функции финансов предприятия
12. Основы формирования и использование финансовых ресурсов коммерческого предприятия

3.2. Доклады

Рекомендуемая тематика докладов по дисциплине приведена в таблице 5.

Таблица 5

Темы докладов, рекомендуемых при изучении дисциплины «Финансовая деятельность предприятия АПК»

| № п/п | Темы докладов |
|-------|---|
| 1 | 2 |
| | Сущность и содержание основных направлений деятельности предприятия (финансовая деятельность) |
| | Взаимосвязь операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия |
| 1. | Система управления финансами предприятий |
| 2. | Регулирование финансовых потоков на предприятии |
| 3. | Финансовая стратегия и тактика предприятия |
| 4. | Основные направления финансовой политики государства |
| 5. | Значение концепций управления финансами и их практическое применение |
| 6. | Развитие фонового рынка РФ |
| 7. | Волатильность на финансовом рынке |
| 8. | Политика ценообразования на предприятиях АПК |
| 9. | Ценовая стратегия в системе реализации финансовой стратегии |

| | |
|-----|--|
| 10. | Основные критерии инвестиционной привлекательности АПК |
| 11. | Инвестиционные проекты АПК региона |
| 12. | Инвестиционные кредиты в АПК |
| 13. | Финансовые и рыночные риски в сельском хозяйстве |
| 14. | Программы кредитования АПК финансовыми учреждениями региона |
| 15. | Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынка |
| 16. | Основные направления государственной поддержки АПК |
| 17. | Импортозамещение в аграрном секторе |
| 18. | Капитализация предприятий АПК |
| 19. | Краткосрочное кредитование в сельском хозяйстве |
| 20. | Долгосрочное кредитование в сельском хозяйстве |
| 21. | Реализация государственных программ в сфере АПК |

3.3. Контрольные работы

Тематика контрольных работ устанавливается в соответствии с изучаемой темой. Количество вариантов заданий контрольной работы определяется для каждого обучающегося согласно объекту исследования (предприятие).

Контрольная работа на тему Финансовый мониторинг отраслевых показателей

На основе представленного годового отчета Министерства сельского хозяйства региона (в электронном виде) заполнить по информации таблицу и дать характеристику основным показателям.

Таблица 1. Основные показатели производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных организаций Саратовской области

| Показатели | Годы | | | | |
|--|---------|---------|---------|------|---------|
| | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ | 20__ г. |
| Число сельскохозяйственных организаций на конец года | | | | | |
| Произведено, тыс. тн: - зерна - картофеля - овощей - сахарной свеклы - молока - скота и птицы (в уб. весе) - яиц (млн. шт.) | | | | | |
| Реализовано, тыс. тн: - зерна - картофеля - овощей - сахарной свеклы - молока | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| - скота и птицы (в уб. весе) | | | | | |
| - яиц (млн. шт.) | | | | | |
| Выручка от реализации сельхозпродукции, млрд. руб. | | | | | |
| Затраты на основное производство и реализацию продукции, млрд. руб. | | | | | |
| Уровень рентабельности реализованной продукции с учетом субсидий, % | | | | | |

По значениям рассмотренных показателей сельскохозяйственные организации необходимо сопоставить с объемными показателями в целом по области и определить место каждого субъекта хозяйствования. Проведенные исследования позволяют сделать вывод и о том, что с.х предприятия наращивают или снижают производственный потенциал, динамика показателей эффективности хозяйственной деятельности положительная или отрицательная?

Таблица 2. – Анализ финансовых результатов хозяйственной деятельности сельскохозяйственных организаций Саратовской области, тыс. руб.

| Наименование | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ | 20__ г. |
|---|---------|---------|---------|------|---------|
| Выручка | | | | | |
| Себестоимость продаж | | | | | |
| Валовая прибыль (убыток) | | | | | |
| Прибыль от продаж | | | | | |
| Проценты к получению | | | | | |
| Проценты к уплате | | | | | |
| Прочие доходы | | | | | |
| Прочие расходы | | | | | |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | | | | | |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | | | | | |
| Прочее | | | | | |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | | | | | |

Сложившаяся ситуация характеризуется _____ й долговой нагрузке у них недостаточная степень обеспеченности обязательств и довольно _____ с точки зрения способности незамедлительного погашения обязательств. Положение сельскохозяйственных предприятий _____ структурой капитала, поскольку объем инвестиционных ресурсов (собственные средства (капитал) и долгосрочные обязательства) был _____ для формирования инвестиционных активов (внеоборотные активы). В результате

привлеченные краткосрочные ресурсы _____ и могли использоваться для размещения во внеоборотные активы, что влечет за собой рост риска несвоевременного возврата средств.

Таблица 3 - Отдельные показатели финансового положения в сельскохозяйственных предприятиях Саратовской области

| Показатели | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ | 20__ г. |
|--|---------|---------|---------|------|---------|
| 1. Коэффициент финансовой независимости | | | | | |
| 2. Коэффициент обеспеченности СОС | | | | | |
| 3. Долговая нагрузка (отношение обязательств к собственному капиталу) | | | | | |
| 4. Коэффициент общей ликвидности | | | | | |
| 5. Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности | | | | | |
| 6. Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности | | | | | |
| 7. Обеспеченность обязательств выручкой (выручка в % к обязательствам) | | | | | |
| 8. Рентабельность активов (в %) | | | | | |
| 9. Чистый поток денежных средств (в % к выручке) | | | | | |

В то же время текущие обязательства были _____ обеспечены деньгами, денежными эквивалентами и денежными требованиями (дебиторской задолженностью и краткосрочными финансовыми вложениями). Рентабельность активов имеет динамику _____ за счет роста _____ и снижения _____. Чистый денежный поток в % к выручке _____ за последние ___ лет, что выглядит _____ фактором.

Контрольная работа на тему Основные направления финансового анализа

Анализ финансовой устойчивости

Анализ финансовой устойчивости является одним из самых значимых, так как на его основании можно судить о финансовом состоянии предприятия. Цель анализа финансовой устойчивости - оценить способность предприятия погашать свои обязательства и формирование собственных источников и СОС для устойчивого развития предприятия в долгосрочной перспективе.

Финансовую устойчивость оценивается с помощью абсолютных и относительных показателей. Представлены значения по предприятию

Абсолютные показатели финансовой устойчивости тыс. руб.

| Показатели | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ | 20__ г. | Откло нение |
|--|---------|---------|---------|------|---------|----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Источники формирования собственных средств (капитал и резервы) | | | | | | |
| 2. Внеоборотные активы | | | | | | |
| 3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 - стр. 2) | | | | | | |
| 4. Долгосрочные обязательства (кредиты и займы) | | | | | | |
| 5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников, формирование оборотных средств | | | | | | |
| 6. Краткосрочные кредиты и займы | | | | | | |
| 7. Общая величина основных источников средств (стр. 5 + стр. 6) | | | | | | |
| 8. Общая сумма запасов | | | | | | |
| 9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств | | | | | | |
| 10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр. 5 - стр. 8) | | | | | | |
| 11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников финансирования запасов | | | | | | |
| 12. Трех факторная модель типа финансовой устойчивости M=(0,0, 0) M=(1;1;1) | | | | | | |

а) охарактеризуйте динамику изменений основных статей таблицы и поясните существующие изменения значений по строкам -3, 6, 9, 10, 11:

б) определите причины снижения (увеличения) обеспеченности СОС и его влияние на излишек или недостаток по основным направлениям:

в) определить тип финансовой устойчивости на каждый период исследования:

Относительные показатели финансовой устойчивости

| Коэффициенты | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. | Изменен ия за период |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Коэффициент финансовой независимости (выше 0,5) $Ск/Вб$ | | | | | | |
| 2. Коэффициент задолженности показателя (0,67) $Зк/Ск$ | | | | | | |
| 3. Коэффициент финансирования ($> 1,0$) $Ск/Зк$ | | | | | | |
| 4. Коэффициент финансовой | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|
| напряженности Z_k/V_b | | | | | | |
| 5. Коэффициент маневренности СОС | | | | | | |
| 6. Коэффициент финансовой устойчивости S_k/VA | | | | | | |
| 7. Коэффициент заемного капитала | | | | | | |
| 8. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов OA/VA | | | | | | |

По данным таблицы сделайте выводы:

а) выводы по изменению темпов роста и прироста финансовой независимости и задолженности:

б) выводы относительно финансовой устойчивости и обеспеченности СОС:

Анализ ликвидности баланса предприятия

Стабильность работы предприятия связана с параметрами его ликвидности, где так же учитывается рост собственного капитала предприятия, изменения в группах активов в соотношении с группами пассивов, дифференцированных по степени ликвидности.

Аналитический баланс предприятия, тыс. руб.

| Статья баланса | Абсолютные Величины | | | Относительные величины | | | Изменения (+;-) 20__ г. по сравнению с 20__ г. | |
|--------------------------------------|---------------------|----------|----------|------------------------|----------|----------|--|-------------|
| | 20__ год | 20__ год | 20__ год | 20__ год | 20__ год | 20__ год | абсолютных величин | в структуре |
| Актив | | | | | | | | |
| 1. Внеоборотные активы, в том числе: | | | | | | | | |
| - основные средства | | | | | | | | |
| 2. Оборотные активы, в том числе: | | | | | | | | |
| - запасы | | | | | | | | |
| - дебиторская задолженность | | | | | | | | |
| - денежные средства | | | | | | | | |
| Баланс | | | | 100 | 100 | 100 | | |
| Пассив | | | | | | | | |
| 3. Капитал и резервы, в том числе: | | | | | | | | |
| - уставный капитал | | | | | | | | |
| - нераспределенная прибыль | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|--|--|--|-----|-----|-----|--|-----|
| 4. Краткосрочные обязательства | | | | | | | | |
| - кредиторская задолженность | | | | | | | | |
| Баланс | | | | 100 | 100 | 100 | | 100 |

По данным таблицы сделайте выводы:

а) определите динамику валюты баланса за период и способно ли предприятие покрыть возникающие обязательства

б) достаточна ли высоколиквидные активы для их покрытия наиболее срочных обязательств

в) выполняется ли рекомендуемое неравенство за периоды

На основе сопоставления по периодам каждой группы активов с соответствующими группами пассива охарактеризуйте результаты:

1) Неравенство $A1 > П1$ выполняется или не выполняется и причины

2) Неравенство $A2 > П2$ выполняется или не выполняется и причины

3) Неравенство $A3 > П3$ выполняется или не выполняется и причины

4) Неравенство $A4 \leq П4$ выполняется или не выполняется и причины

Анализ ликвидности баланса предприятия, тыс. руб.

| Показатель | | 20__ г. | 20__ г. | 20__ г. |
|---|---|---------|---------|---------|
| Показатели, используемые для оценки ликвидности | | | | |
| 1. Высоколиквидные активы (А1) | | | | |
| 2. Быстрореализуемые активы (А2) | | | | |
| 3. Медленно реализуемые активы (А3) | | | | |
| 4. Труднореализуемые активы (А4) | | | | |
| 5. Наиболее срочные обязательства (П1) | | | | |
| 6. Среднесрочные обязательства (П2) | | | | |
| 7. Долгосрочные обязательства (П3) | | | | |
| 8. Постоянные (фиксированные) пассивы (П4) | | | | |
| 9. Итог баланса, тыс. руб. | | | | |
| 10. Величина собственных оборотных средств, тыс. руб. | $(A1+A2+A3-П1-П2)$ | | | |
| Основные показатели ликвидности | | | | |
| 11. Маневренность собственных оборотных средств | $[(A1+A2+A3) - (П1+П2)] / П4$ | | | |
| 12. Коэффициент текущей ликвидности | $(A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$ | | | |
| 13. Коэффициент быстрой ликвидности | $(A1 + A2) / (П1 + П2)$ | | | |
| 14. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) | $A1 / (П1 + П2)$ | | | |
| 15. Доля оборотных средств в активах | $(A1 + A2 + A3) / A$ | | | |
| 16. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме | $(A1+A2+A3-П1-П2) / (A1 + A2 + A3)$ | | | |
| 17. Доля запасов в оборотных активах | $A3 / (A1 + A2 + A3)$ | | | |
| 18. Коэффициент маневренности функционального капитала | $A3 / [(A1+A2+A3) - (П1+П2)]$ | | | |
| 19. Общий показатель ликвидности баланса предприятия | $(A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3)$ | | | |

Заполните и по данным таблицы сделайте выводы:

а) определите среди исследуемых коэффициентов ликвидности те которые удовлетворяют и не удовлетворяют нормативным значениям

б) определите соответствующие параметры маневренности собственных оборотных средств, долю оборотных средств в активах и общий показатель ликвидности предприятия

в) сделайте общие выводы по возможности соотнесения предприятия к ликвидному или не ликвидному

Деловая активность

Оценить деловую активность предприятия можно только по соотношению темпов роста основных показателей: совокупных активов (Такт) объема продаж (Твыр) и прибыли (Тпр): $100\% < \text{Такт} < \text{Твыр} < \text{Тпр}$.

Первое неравенство ($100 < \text{Такт}$) показывает, что предприятие наращивает экономический потенциал и масштабы своей деятельности.

Второе неравенство ($\text{Такт} < \text{Твыр}$) свидетельствует о том, что объем продаж растет быстрее экономического потенциала. Из этого можно сделать вывод о повышении интенсивности использования ресурсов на предприятии.

Третье неравенство ($\text{Твыр} < \text{Тпр}$) означает, что прибыль предприятия растет быстрее объема реализации продукции и совокупного капитала. Это указывает на повышение эффективности функционирования предприятия.

Деловая активность ориентирована на достаточный и синхронизированный объем продаж в течении финансового периода в целях поддержания оборачиваемости и платежеспособности денежного потока.

Сравнительный анализ структуры активов предприятия

| № | Показатели | 20__ год | 20__ год | 20__ год | Отклонение 20__ г. к 20__ г. (+;-) |
|------|--|----------|----------|----------|---|
| 1. | Выручка - объем продаж, тыс. руб. | | | | |
| 2. | Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | | | | |
| 3. | Оборотные активы, тыс. руб. | | | | |
| 3.1. | Запасы, тыс. руб. | | | | |
| 3.2. | Дебиторская задолженность, тыс. руб. | | | | |
| 4. | Внеоборотные активы, тыс. руб. | | | | |
| 5. | Общая сумма активов, тыс. руб. | | | | |
| 6. | Собственный капитал, тыс.руб. | | | | |
| 7. | Удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, % | | | | |
| 8. | Оборачиваемость активов (объем продаж / общая сумма активов) | | | | |
| 9. | Рентабельность активов, % | | | | |
| 10. | Темп роста прибыли, % | | | | |
| 11. | Темп роста выручки, % | | | | |
| 12. | Темп роста активов, % | | | | |

Заполните и по данным таблицы сделайте выводы:

а) охарактеризуйте общую динамику роста прибыли, выручки и активов

б) выполняется ли условие «золотого правила экономики» и почему выполняется или не выполняется

Коэффициенты деловой активности - коэффициенты оборачиваемости капитала критерии производственного и делового климата.

Коэффициенты деловой активности предприятия

| № п/п | Наименование показателей | 20__ год | 20__ год | 20__ год | Отклонение 20__г. к 20__г. (+;-) |
|-------|---|----------|----------|----------|---|
| 1. | Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, об | | | | |
| 2. | Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, об | | | | |
| 3. | Коэффициент оборачиваемости оборотных активов | | | | |
| 4. | Продолжительность одного оборота оборотных активов (365 дн./стр.), дни | | | | |
| 5. | Коэффициент оборачиваемости запасов | | | | |
| 6. | Продолжительность одного оборота запасов (365 дн./стр.), дни | | | | |
| 7. | Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | | | | |
| 8. | Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (365 дн./стр.), дни | | | | |
| 9. | Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов | | | | |

По данным таблицы сделайте выводы:

- а) охарактеризуйте общую динамику показателей оборачиваемости
- б) охарактеризуйте параметры влияющие на оборачиваемость активов, капитала и оборотных активов

Контрольная работа на тему

Параметры оптимальной кредитной нагрузки и кредитной емкости по объекту исследования по конкретному объекту анализа (предприятию АПК).

Каким должно быть соотношение собственного и заемного капитала компании? Универсального ответа на этот вопрос нет. Многое зависит от текущего финансового положения конкретного предприятия и его стратегии развития. Тем не менее есть решение, которое позволит оценить, при каком объеме кредитов стоимость компании будет максимальной, а риск не справиться с долгами сравнительно невелик.

Как правило, в процессе планирования деятельности компании определяют для себя структуру капитала так. Составляют свои операционные и финансовые планы, оценивают общую потребность в заемных средствах и после этого анализируют, насколько реально обслуживать и своевременно погашать кредиты, которые будут получены или уже числятся на балансе компании. Если выясняется, что есть угроза финансовой устойчивости, суммы займов корректируют. На этом все заканчивается. С одной стороны, достаточно логично. С другой, – не ясно, действительно ли оптимально полученное таким образом соотношение собственного и заемного капитала?

Проблема в том, что главный критерий, которым руководствуется менеджмент компании, – сможем погасить кредит или не сможем. Такой подход имеет право на существование, но далек от идеала. Управление структурой капитала будет эффективнее, если, определяя приемлемое соотношение собственных и заемных средств, менеджмент будет руководствоваться тем, как оно повлияет на стоимость бизнеса; Расскажем подробнее о том,

как, используя стоимость бизнеса в качестве основного критерия оптимизации, определить приемлемый объем заемных средств.

Таблица 1. Выбор оптимальной доли заемного капитала

| Доля заемных средств в структуре капитала (d), % | Вероятность финансовых затруднений (p) | Рентабельность собственного капитала с учетом эффекта финансового рычага (ROE _L), % в год | Средневзвешенная стоимость капитала (WACC _Z), % в год | Стоимость компании с учетом финансового рычага (V _L), тыс. руб. |
|--|--|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 0 | | | | |
| 10 | | | | |
| 20 | | | | |
| 30 | | | | |
| 40 | | | | |
| 50 | | | | |
| 60 | | | | |
| 70 | | | | |
| 80 | | | | |
| 90 | | | | |

«Предельная кредитная нагрузка в нашей компании определяется, исходя из следующих факторов:

- целевое соотношение собственного и заемного капитала компании. В частности, за счет собственных и долгосрочных заемных средств должны быть профинансированы внеоборотные активы в полном объеме, а также как минимум 10 процентов оборотных средств. За счет собственного капитала – минимум 75 процентов наименее ликвидных активов;
- характеристики привлеченных средств. Предельно допустимая доля заемного капитала зависит от качества заемных средств, а именно структуры кредитного портфеля по срокам погашения, и возможностей банков в предоставлении долгосрочных заемных средств;

• лимит долговой нагрузки, рекомендуемый кредитными организациями. Соотношение «общий банковский долг/ЕБИТДА» не должно превышать 2-2,5. Этот показатель, как правило, контролируется непосредственно банками–кредиторами. Целевые значения для таких контрольных соотношений, как «собственный/заемный капитал», «долгосрочные/краткосрочные займы», устанавливаем раз в год при утверждении годовых бюджетов. Тогда же определяем максимально возможную сумму банковского кредитования».

Расчет оптимальной суммы долга

Чтобы найти оптимальный размер заемного капитала (в данном случае под оптимальным подразумевается максимально увеличивающий стоимость компании), потребуется последовательно рассмотреть различные варианты соотношения собственных и заемных средств.

Предположим, что доля заемных средств может составлять от 0 до 90 процентов. Соответственно, придется рассчитать стоимость компании для каждого из вариантов. Можно последовательно рассматривать процент за процентом. Сначала определить, какой будет стоимость в случае, если заемный капитал не превысит 1 процента, потом – если не будет больше 2 процентов и так далее до 90 процентов. Но подобные кропотливые расчеты на практике не пригодятся. Достаточно разделить весь диапазон значений на десять равных частей с шагом 10 процентов и в дальнейшем оперировать только десятью возможными сценариями (см. столбец 1 табл. 1).

Логика и последовательность вычислений.

Стоимость компании с учетом влияния финансового рычага ($V L$) определяется по формуле*:

$$V L = \text{ЕБИТ} * (1 - T) / \text{WACC } Z$$

где ЕБИТ – прибыль до вычета процентов и налогов за плановый период, руб.;

WACC Z – средневзвешенная стоимость капитала с учетом премии за риск возникновения финансовых проблем, %;

T – ставка налога на прибыль, %.

* В расчетах используется модификация модели Модильяни–Миллера с учетом корпоративных налогов и риска финансовых трудностей.

Прежде чем приступить к расчету стоимости, определимся со значениями ее составляющих. Сумму плановой прибыли до вычета налогов и процентов, ставку налога на прибыль можно взять из бюджета компании на год.

Придется вычислить средневзвешенную стоимость капитала с учетом премии за риск возникновения финансовых проблем, при чем отдельно для каждого из десяти за данных выше значений доли заемного капитала (см. столбец 4 табл. 1).

Формула выглядит так:

$$\text{WACC } Z = (\text{ROE } L * (1 - d) + K * (1 - T) * d + p) / (1 - p)$$

где d – доля заемных средств в общей структуре капитала, %;

p – условная вероятность возникновения финансовых проблем из-за привлечения определенного объема заемного капитала, ед.;

K – средневзвешенная стоимость привлечения заемных средств, % в год;

ROE L – рентабельность собственного (акционерного) капитала с учетом финансовой рычага, % в год. Определяется по формуле:

$$\text{ROE } L = \text{ROE } U + (\text{ROE } U - K) * (1 - T) * d / (1 - d)$$

где ROE U – доходность акционерного капитала без использования заемных средств. (отношение чистой прибыли к собственному капиталу и резервам). Значение берете из финансовой модели, сценарий «без внешних займов».

Отдельный вопрос, как оценить вероятность того, что финансовые проблемы возникнут в компании именно из-за того, что она привлекла ту или иную сумму заемных средств. Действительно, проблемы могут возникнуть из-за множества факторов: финансовый кризис в стране, падение объема продаж, неплатежи со стороны клиентов и пр. Для расчета вероятности можно воспользоваться следующей формулой:

$$p = a * db$$

где a – параметр, задающий границы влияния заемного капитала на вероятность возникновения финансовых затруднений. Его значение определяется экспертной оценкой в интервале от 0 до 1. Например, если он равен 0,2, это означает, что ухудшение или улучшение финансового состояния компании только на 20 процентов может быть вызвано ростом или снижением доли заемных средств соответственно. Остальные 80 процентов – результат влияния других факторов;

b – коэффициент, показывающий, при какой доле заемного капитала возникает вероятность финансовых затруднений и как быстро она растет. Диапазон значений параметра b – от 2 до 10 (чем выше значение коэффициента, тем быстрее увеличивается вероятность), как правило, значение b для российских компаний равно 5.

Расчеты на цифрах.

Компания «X» (название компании вымышленное. – прим. ред.) ожидает по итогам года прибыль в 4000 тыс. рублей (до вычета налогов и процентов, EBIT), доходность акционерного капитала по сценарию без использования заемных средств (ROE L) – 20 процентов в год. Средневзвешенная стоимость кредитов (K) – 12 процентов, ставка налога на прибыль (T) – 20 процентов. Определим, какая доля заемного капитала (d) будет оптимальной из диапазона от 0 до 90 процентов (шаг равен 10%). При расчете вероятности ухудшения финансового состояния менеджмент решил, что она на 20 процентов ($a = 0,2$) может быть обусловлена необходимостью обслуживать заемный капитал, а скорость ее роста – средняя ($B = 5$). Расчеты для каждого из рассматриваемых значений доли заемного капитала представлены в таблице 1.

Итак, первый вариант – доля заемного капитала равна 0. Поскольку нет кредитов, то и вероятность, что компания «X» попадет в сложное финансовое положение по этой причине, тоже нулевая. Доходность собственного капитала с учетом влияния финансового рычага составит $20\% (20\% + (20\% - 12\%) \times (1 - 20\%) \times 0\% : (1 - 0\%))$, средневзвешенная стоимость капитала с учетом премии за риск – $20\% (20\% \times (1 - 0\%) + 12\% \times (1 - 20\%) \times 0\% + 0) : (1 - 0)$. А стоимость компании составит 16 000 тыс. руб. ($4000 \text{ тыс. руб.} \times (1 - 20\%) : 20\%$).

Далее. Вторая по порядку возможная доля заемного капитала – 10 процентов. При таком уровне долговой нагрузки вероятность финансовых проблем у компании невелика и составляет $0,000002 (0,2 \times 5\%)$. По итогам расчетов доходность собственного капитала составит $20,71\% (20\% + (20\% - 12\%) \times (1 - 20\%) \times 10\% : (1 - 10\%))$, средневзвешенная стоимость капитала – $19,6\% (20,71\% \times (1 - 10\%) + 12\% \times (1 - 20\%) \times 10\% + 0,000002) / (1 - 0,000002)$, стоимость компании – 16 327 тыс. руб. ($4000 \text{ тыс. руб.} \times (1 - 20\%) / 19,6\%$). Аналогично определяется стоимость и для других долей заемного капитала (см. табл. 1).

Как видно из таблицы 1, вместе с ростом доли заемных средств увеличивается и рентабельность собственного капитала – это результат действия финансового рычага. Стоимость компании тоже меняется – на одном интервале (от 0% до 40% долгов) растет, на другом снижается (от 50% до 90%). Максимум стоимости компании – 17 167 тыс. рублей достигается при 40 процентах заемных средств. Это и есть искомое оптимальное значение. Определив оптимальную структуру капитала компании, имеет смысл вернуться к финансовой модели (бюджетам) предприятия и в случае необходимости внести в нее корректировки.

Кредитная емкость компании

Оптимальная структура капитала компании чаще всего определяется на этапе формирования годового бюджета и служит ориентиром в течение следующих 12 месяцев. А для мониторинга текущей ситуации с уровнем заемных средств можно воспользоваться показателем финансовой динамики. Он характеризует возможность покрытия долговых обязательств за счет как существующих активов, так и ожидаемых доходов. Рассчитывается показатель финансовой динамики для кратко-, средне- и долгосрочной задолженности. Формула следующая:

$$m = k / k_{\text{норм}} + I * T$$

где k – коэффициент ликвидности (активы/ сумма долга без учета процентов по банковским кредитам), ед.;

$k_{\text{норм}}$ – нормативное значение коэффициента ликвидности (рекомендуемые значения представлены в табл. 2), ед.;

T – нормативный период погашения задолженности, лет (см. табл. 2);

I – коэффициент покрытия задолженности за счет чистой прибыли, ед. (чистая прибыль / задолженность).

Показатель финансовой динамики поможет сбалансировать структуру заемного капитала, предугадать риски неплатежеспособности, а главное – оценить кредитную емкость компании (сколько можно набрать еще долгов и при этом не обанкротиться). Если он равен 1, кредитная емкость – 0, то угрозы банкротства нет. Компания в состоянии оплатить проценты и погасить имеющиеся кредиты, но ей пока не стоит увеличивать заемный капитал. Если меньше 1 – кредитная емкость отрицательна. Иначе говоря, у предприятия долгов значительно больше, чем оно может себе позволить. А когда значение показателя финансовой динамики больше 1, это говорит о том, что компания в состоянии обслужить долг на большую сумму, чем имеет сейчас. Величина кредитной емкости рассчитывается по следующей формуле:

Кредитная емкость = Задолженность * (Показатель финансовой динамики – 1)

Благодаря тому что показатель финансовой динамики определяется в разрезе кратко-, средне- и долгосрочной задолженности, можно отследить, соблюдается ли в компании принцип соответствия сроков получения доходов и возврата кредитов. А именно, привлекаются ли краткосрочные займы только под текущие доходы, среднесрочные – под программы или проекты, реализуемые в течение года, и т. д. Такой анализ позволит уберечься от соблазна финансирования деятельности с длительным операционным циклом (строительство, судостроение, тяжелое и энергетическое машиностроение, запуск новых продуктов) за счет краткосрочного кредитования.

Таблица 2. Рекомендуемые значения нормативов

| Показатель | Задолженность краткосрочная | среднесрочная | долгосрочная |
|---|--|---|--|
| Нормативный период погашения задолженности* | Для кредита длиной: 1 месяц – 0,08, 2 месяца – 0,17, 3 месяца – 0,25, 4 месяца – 0,33. | Для кредита длиной: 6 месяцев – 0,50, 7 месяцев – 0,58, 8 месяцев – 0,67, 9 месяцев – 0,75, 10 месяцев – 0,83. | Для кредита длиной: 1 год – 1, 1,5 года – 1,5, 2 года – 2, 3 года – 3. |
| Нормативное значение коэффициента ликвидности | от 0,5 до 1 | от 0,5 до 1 | > 1 |

* Нормативный период погашения задолженности соответствует обороту задолженности. Например, для кредита на три месяца нормативный период равен 0,25 (3 мес./ 12 мес).

В таблице 3 приведен пример расчета кредитной емкости компании «Бета» (название компании вымышленное. – прим. ред.). Остановимся подробнее на том, как были разделены активы, задолженность и прибыль между рассматриваемыми периодами. Основание для распределения суммы кредитов – срок погашения. Кредиты, которые нужно будет вернуть в ближайшие три месяца со дня составления отчета, относятся к краткосрочному периоду. Займы, которые потребуется погасить в течение года (включая предыдущие три месяца), – к среднесрочному периоду, в течение более длительного времени – долгосрочному. Последняя цифра – чистый долг в целом. Так, сумм кредиторской задолженности компании «Бета» – 25 000 тыс. рублей, из них в течение трех месяцев необходимо вернуть 10 000 тыс. рублей, в течение года – 15 000 рублей (включая предыдущие 10 000 тыс. руб.).

Таблица 3. Расчет кредитной емкости предприятия

| | Показатель | краткосрочный, среднесрочный (до трех месяцев) | средне сроч ный (до года) | долгосро чный (более года) |
|----|---|---|---------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. | Кредиторская задолженность, тыс. руб. | | | |
| 2. | Активы, тыс. руб. | | | |
| 3. | Чистая прибыль, тыс. руб. | | | |
| 4. | Коэффициент ликвидности, ед. | | | |
| 5. | Нормативное значение коэффициента ликвидности, ед. | | | |
| 6. | Коэффициент покрытия задолженности за счет прибыли, ед. | | | |
| 7. | Нормативный период погашения задолженности, лет | | | |
| 8. | Показатель финансовой динамики, ед. | | | |
| 9. | Кредитная емкость, тыс. руб. | | | |

Распределить активы можно, если ответить на вопрос: насколько быстро их удастся реализовать – в течение трех месяцев, года или дольше? К краткосрочным относятся высоколиквидные активы, а именно краткосрочные финансовые вложения и денежные средства (стр. 250 и 260 баланса). К среднесрочным – все оборотные активы, исключая дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев (стр. 230 баланса). К долгосрочным – все активы предприятия. Что касается прибыли, тут все гораздо проще. В краткосрочном периоде отражается прогноз прибыли на предстоящие три месяца (или фактическое значение за аналогичный период прошлого года * индекс цен), в средне- и долгосрочном периодах – годовой прогноз (факт за прошлый год * индекс цен).

Судя по результатам расчета показателей финансовой динамики и кредитной емкости, компания «Бета» с большой вероятностью не сможет своевременно погасить краткосрочную задолженность (показатель финансовой динамики равен 0,75, что меньше 1). Отрицательная кредитная емкость в краткосрочном периоде (-2500 тыс. руб.) свидетельствует о том, что компания использует «короткие» деньги для финансирования деятельности с большим сроком отдачи. Для обеспечения стабильности финансового состояния ей необходимо привлечь кредиты со сроком погашения 6–12 месяцев взамен используемых займов на три месяца. Кредитная емкость предприятия на момент проведения анализа – 34 950 тыс. рублей (определена как минимальное значение из среднесрочной и долгосрочной кредитных емкостей). Именно на такую сумму можно еще привлечь кредиты, не ухудшив финансовое состояние компании, – но не краткосрочные.

Контрольная работа на тему «Интегральная оценка финансового состояния»

На основе данных финансовой отчетности предприятия и существующих методик по интегральным моделям определите значения:

1. Интегральная модель рейтингового агентства Moody's RiskCalc

$R=0,18A+0,11ПО+0,2P+0,34Л+0,14ЛК+0,21Рент$, где А – активность, определяемая как отношение кредиторской задолженности к выручке; ПО – покрытие обязательств, равное отношению операционной прибыли к обязательствам; Р – рост, т.е. изменение объема продаж; Л – леверидж; ЛК – ликвидность, определяемая как отношение денежных средств и эквивалентов к сумме активов; Рент – рентабельность активов.

2. Методика экспресс-оценки финансового состояния $R = 2Кo + 0,1КЛ + 0,08КИ + 0,45КМ + Рент$, где Ко - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками; КЛ (Коэффициент текущей ликвидности), характеризует степень общего покрытия (оборотными активами) суммы срочных обязательств; КИ (Интенсивность оборота авансируемого капитала) характеризует объем выручки от реализации продукции, приходящейся на 1 рубль капитала; КМ (Коэффициент менеджмента) характеризуется соотношением прибыли от реализации продукции и выручки от реализации; Рент – рентабельность активов.

3. Методикой расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей - согласно расчету основных коэффициентов и определение их значения в баллах – расчет общего уровня набранных баллов. Общая сумма баллов является основанием для отнесения должника к одной из пяти групп финансовой устойчивости должника. (Постановление Правительства РФ от 30.01.2003 N 52(ред. от 27.11.2014) "О реализации Федерального закона "О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей").

На практике выработана методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, в рамках реализации Федерального закона от 09.07.2002 «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей».

Согласно этой методике, финансовое состояние сельскохозяйственных товаропроизводителей определяется с помощью следующих коэффициентов:

- абсолютной ликвидности – рассчитываемое как отношение денежных средств к сумме обязательств (краткосрочные), кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам;

- быстрой ликвидности – рассчитываемое как отношение суммы денежных активов и дебиторской задолженности к объему краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности и прочим краткосрочным обязательствам хозяйства;

- текущей ликвидности – определяется отношением общей суммы оборотных активов к объему текущих обязательств, кредиторской задолженности и прочим;

- обеспеченность собственными средствами – это разница между собственным капиталом и внеоборотными активами деленное к итогу оборотных активов т.е. показывает долю финансирования за счет собственных источников оборотных средств;

- финансовой независимости – рассчитывается путем деления собственного капитала на валюту баланса и характеризует долю собственных средств в общей сумме источников финансирования;

- коэффициент финансовой независимости в отношении формирования запасов и затрат – находится путем отношения СК к сумме запасов, показывает степень покрытия запасов и затрат собственными средствами.

Данные финансовых результатов деятельности предприятия

| Показатель | Значение показателя в тыс. руб. | | | Отклонение за период | |
|--------------------------|------------------------------------|----------|----------|-------------------------|-------|
| | 2016 год | 2017 год | 2018 год | тыс. руб. | ± % |
| Выручка | 28915 | 28052 | 18305 | -10610 | -36,7 |
| Себестоимость продаж | 25871 | 27435 | 15976 | -9895 | -38,2 |
| Валовая прибыль (убыток) | 3044 | 617 | 2329 | -715 | -23,5 |

| | | | | | |
|---|------|------|------|------|--------|
| Прибыль (убыток) от продаж | 3044 | 617 | 2329 | -715 | -23,5 |
| Проценты к уплате | 435 | 338 | 96 | -339 | -77,9 |
| Прочие доходы | 635 | 4211 | 233 | -402 | -63,3 |
| Прочие расходы | 1 | 2004 | - | -1 | -100,0 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 3243 | 2486 | 2466 | -777 | -24,0 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 1169 | 2405 | 2340 | 1171 | 100,2 |
| Совокупный финансовый результат периода | 1169 | 2405 | 2340 | 1171 | 100,2 |

Структура агрегированного баланса предприятия за период, тыс.руб.

| Показатель | Значение показателя в тыс. руб. | | | Изменение за анализируемый период | |
|--|------------------------------------|----------|----------|--------------------------------------|-------|
| | 2016 год | 2017 год | 2018 год | тыс. руб. | ± % |
| АКТИВ | | | | | |
| Внеоборотные активы | 19994 | 16714 | 16692 | -3302 | -16,5 |
| Основные средства | 19868 | 16588 | 16164 | -3704 | -18,6 |
| Финансовые вложения | 90 | 90 | 492 | 402 | 446,7 |
| Прочие внеоборотные активы | 36 | 36 | 36 | 0 | 0,0 |
| Оборотные активы | 17470 | 21406 | 22344 | 4874 | 27,9 |
| Запасы | 13296 | 15654 | 19127 | 5831 | 43,9 |
| Дебиторская задолженность | 3274 | 4122 | 2817 | -457 | -14,0 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 900 | 1630 | 400 | -500 | -55,6 |
| Баланс | 37464 | 38120 | 39036 | 1572 | 4,2 |
| ПАССИВ | | | | | |
| Капитал и резервы | 32440 | 34845 | 37185 | 4745 | 14,6 |
| Переоценка внеоборотных активов | 15299 | 15299 | 15299 | 0 | 0,0 |
| Уставный капитал | 2 | 2 | 2 | 0 | 0,0 |
| Резервный капитал | 655 | 895 | 895 | 240 | 36,6 |
| Нераспределенная прибыль | 16484 | 18649 | 20989 | 4505 | 27,3 |
| Долгосрочные обязательства | 398 | 25 | 25 | -373 | -93,7 |
| Заемные средства | 398 | 25 | 25 | -373 | -93,7 |
| Отложенные налоговые обязательства | - | | | | |
| Краткосрочные обязательства | 4626 | 3250 | 1826 | -2800 | -60,5 |
| Заемные средства | 2241 | 2989 | 844 | -1397 | -62,3 |
| Кредиторская задолженность | 2385 | 261 | 982 | -1403 | -58,8 |
| Баланс | 37464 | 38120 | 39036 | 1572 | 4,2 |

Рассчитайте значения и интегральный показатель по первой методике определения уровня финансового состояния

Расчет интегральной оценки финансового состояния

| Показатели модели рейтингового агентства Moody's RiskCalc | Значения показателей | | | | | | |
|---|--|--|-------------------------------------|--|--|--|-----------------------|
| | Активность (А) Кредиторская задолженность/выручка | Покровительство в (ПЗ) Операционная прибыль/Обязательства | Рост (Р) Изменение объема продаж | Лeverидж (Л) Собственный капитал /Итого активы, | Ликвидность (ЛК) Денежные средства и эквиваленты/Итого активы | Рентабельность (Рентаб) Рентабельность активов (RoAA) | Интегральное значение |
| 2016 г. | | | | | | | |
| 2017 г. | | | | | | | |
| 2018г. | | | | | | | |
| Отклонение 2018 г. от 2016 г. (+;-) | | | | | | | |

Рассчитайте значения и интегральный показатель по второй методике определения уровня финансового состояния

Расчет интегрального значения финансового состояния по методике экспресс-оценки

| Показатели экспресс-оценки финансового состояния | Значения показателей | | | | | |
|--|---|---|--|--|--|-----------------------|
| | Ко - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками (СОС / оборотные активы) | КЛ - коэффициент текущей ликвидности (оборотные активы / краткосрочные обязательства) | КИ - интенсивность оборота авансированного капитала (выручка / активы) | КМ - коэффициент менеджмента (прибыль от продаж / выручка) | Рентабельность до налогообложения / собственный капитал) | Интегральное значение |
| 2016 г. | | | | | | |
| 2017 г. | | | | | | |
| 2018г. | | | | | | |
| Отклонение 2018 г. от 2016 г. (+;-) | | | | | | |

Согласно методике определения финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей в федеральном законе «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» значения каждого из коэффициентов оцените в баллах в соответствии с методикой законодательства.

Рассчитать показатели финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей и значения баллов на предприятии за период

| Годы | Значения показателей | | | | | | |
|------|------------------------|--------------------|---------------------|--|--------------------------|---|-------------------------------|
| | Абсолютной ликвидности | Критической оценки | Текущей ликвидности | Обеспеченности собственными средствами | Финансовой независимости | Финансовой независимости в отношении формирования | Интегральное значение (баллы) |
| | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------|--|
| | | | | | | ния запасов и затрат | |
| 2016 г. | | | | | | | |
| 2017 г. | | | | | | | |
| 2018г. | | | | | | | |
| Отклонение 2018 г. от 2016 г. (+;-) | | | | | | | |

Выводы по контрольной работе

1. Что позволили выявить исследования на основе применения и оценки финансового состояния с помощью интегральных моделей
2. Какие преимущества и недостатков и показали обоснованность и степень практического использования каждого из методов.
3. Позволяют ли модели учесть региональные и отраслевые особенности сельскохозяйственного производства, т.е. достаточно ли отражают реальное положение рассматриваемые индикаторы каждого из методов.

Контрольная работа на тему Финансовые модели прогнозирования вероятности банкротства

Эффективное развитие рыночных отношений невозможно без банкротства, поскольку угроза банкротства является для предпринимателя таким же действенным стимулом, как и возможность максимизировать свои прибыли. Предпринимательское искусство во многом состоит в умении разработать такую стратегию развития бизнеса, которая позволила бы достигнуть желаемых результатов, не подвергая свое дело излишним рискам, в том числе и рискам банкротства.

Банкротство – это неспособность хозяйствующего субъекта платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую деятельность вследствие отсутствия средств.

Определяющим признаком банкротства является неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей. По истечении этого срока кредиторы получают право на обращение в арбитражный суд о признании предприятия-должника банкротом.

Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002 г. носит всеобщий характер. Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределенностью достижения конечных результатов и риском потерь.

В диагностике вероятности банкротства используется несколько подходов, основанные на применении ограниченного круга показателей, на анализе обширной системы признаков и критериев и интегральных показателей.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов Альтмана, Лиса, Таффлера, Тишоу и др., разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Наиболее широкую известность получила модель Альтмана:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5,$$

где X_1 - собственный оборотный капитал/сумма активов;

X_2 - нераспределенная прибыль/сумма активов;

X_3 - прибыль до уплаты процентов/сумма активов;

X_4 - балансовая стоимость собственного капитала/заемный капитал;

X_5 - объем продаж (выручка)/сумма активов.

Константа сравнения — 1,23. Если значение $Z < 1,23$, это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение $Z > 1,23$ и более свидетельствует о малой его вероятности.

Однако следует отметить, что использование таких моделей требует больших предосторожностей. Тестирование других предприятий по данным моделям показало, что они не в полной мере подходят для оценки риска банкротства наших субъектов хозяйствования из-за разной методики отражения инфляционных факторов и разной структуры капитала, а также из-за различий в законодательной и информационной базе.

По модели Альтмана несостоятельные предприятия, имеющие высокий уровень четвертого показателя (собственный капитал / заемный капитал), получают очень высокую оценку, что не соответствует действительности. В связи с несовершенством действующей методики переоценки основных фондов, когда старым изношенным фондам придается такое же значение, как и новым, необоснованно увеличивается доля собственного капитала за счет фонда переоценки. В итоге сложилось нереальное соотношение собственного и заемного капитала. Поэтому модели, в которых присутствует данный показатель, могут исказить реальную картину.

В 1997 г. Таффлер предложил следующую формулу:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4,$$

где X_1 – прибыль от реализации /краткосрочные обязательства;

X_2 – оборотные активы/сумма обязательств;

X_3 - краткосрочные обязательства /сумма активов;

X_4 - объем продаж (выручка)/сумма активов;

Если величина Z -счета больше 0,3 это говорит о том что фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2 то банкротство более чем вероятно.

В свою очередь на основе вышерассмотренных моделей Г. Савицкой была предложена собственная модель вероятности банкротства С помощью корреляционного и многомерного факторного анализа установлено, что наибольшую роль в изменении финансового положения сельскохозяйственных предприятий играют такие показатели, как:

X_1 — доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов (коэффициент);

X_2 - соотношение оборотного и основного капитала;

X_3 — коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;

X_4 — рентабельность активов предприятия, %;

X_5 — коэффициент финансовой независимости (доля собственного капитала в общей валюте баланса).

Данные показатели положены в основу разработки дискриминантной факторной модели диагностики риска банкротства сельскохозяйственных предприятий, которая получила следующее выражение:

$$Z = 0,111 X_1 + 13,239 X_2 + 1,676 X_3 + 0,515 X_4 + 3,80 X_5$$

Константа сравнения равна 8. Если величина Z -счета больше 8, то риск банкротства малый или отсутствует. При значении Z -счета меньше 8 риск банкротства присутствует: от 8 до 5 — небольшой, от 5 до 3 — средний, ниже 3 - большой, ниже 1 - 100%-ная несостоятельность.

Данные финансовых результатов деятельности предприятия

| Показатель | Значение показателя в тыс. руб. | | | Отклонение за период | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|----------|-------------------------|--------|
| | 2016 год | 2017 год | 2018 год | тыс. руб. | ± % |
| Выручка | 28915 | 28052 | 18305 | -10610 | -36,7 |
| Себестоимость продаж | 25871 | 27435 | 15976 | -9895 | -38,2 |
| Валовая прибыль (убыток) | 3044 | 617 | 2329 | -715 | -23,5 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 3044 | 617 | 2329 | -715 | -23,5 |
| Проценты к уплате | 435 | 338 | 96 | -339 | -77,9 |
| Прочие доходы | 635 | 4211 | 233 | -402 | -63,3 |
| Прочие расходы | 1 | 2004 | - | -1 | -100,0 |
| Прибыль (убыток) до | 3243 | 2486 | 2466 | -777 | -24,0 |

| | | | | | |
|---|------|------|------|------|-------|
| налогообложения | | | | | |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 1169 | 2405 | 2340 | 1171 | 100,2 |
| Совокупный финансовый результат периода | 1169 | 2405 | 2340 | 1171 | 100,2 |

Структура агрегированного баланса предприятия за период, тыс.руб.

| Показатель | Значение показателя в тыс. руб. | | | Изменение за анализируемый период | |
|--|------------------------------------|----------|----------|--------------------------------------|-------|
| | 2016 год | 2017 год | 2018 год | тыс. руб. | ± % |
| АКТИВ | | | | | |
| Внеоборотные активы | 19994 | 16714 | 16692 | -3302 | -16,5 |
| Основные средства | 19868 | 16588 | 16164 | -3704 | -18,6 |
| Финансовые вложения | 90 | 90 | 492 | 402 | 446,7 |
| Прочие внеоборотные активы | 36 | 36 | 36 | 0 | 0,0 |
| Оборотные активы | 17470 | 21406 | 22344 | 4874 | 27,9 |
| Запасы | 13296 | 15654 | 19127 | 5831 | 43,9 |
| Дебиторская задолженность | 3274 | 4122 | 2817 | -457 | -14,0 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 900 | 1630 | 400 | -500 | -55,6 |
| Баланс | 37464 | 38120 | 39036 | 1572 | 4,2 |
| ПАССИВ | | | | | |
| Капитал и резервы | 32440 | 34845 | 37185 | 4745 | 14,6 |
| Переоценка внеоборотных активов | 15299 | 15299 | 15299 | 0 | 0,0 |
| Уставный капитал | 2 | 2 | 2 | 0 | 0,0 |
| Резервный капитал | 655 | 895 | 895 | 240 | 36,6 |
| Нераспределенная прибыль | 16484 | 18649 | 20989 | 4505 | 27,3 |
| Долгосрочные обязательства | 398 | 25 | 25 | -373 | -93,7 |
| Заемные средства | 398 | 25 | 25 | -373 | -93,7 |
| Отложенные налоговые обязательства | - | | | | |
| Краткосрочные обязательства | 4626 | 3250 | 1826 | -2800 | -60,5 |
| Заемные средства | 2241 | 2989 | 844 | -1397 | -62,3 |
| Кредиторская задолженность | 2385 | 261 | 982 | -1403 | -58,8 |
| Баланс | 37464 | 38120 | 39036 | 1572 | 4,2 |

На основе данных рассчитайте вероятность банкротства основе использования трех моделей

Таблица 1. Результаты расчетов вероятности банкротства

| Показатели | 201_г. | 201_г. | Нормативное |
|-----------------|--------|--------|--------------|
| Модель Альтмана | | | $Z > 1,23$ |
| Модель Таффлера | | | $Z \geq 0,3$ |

1. Оцените уровень риска вероятности банкротства по каждой модели
2. По расчетам дайте пояснения причин снижения или повышения интегральных значений

3.4. Типовой расчет

Тематика типовых расчетов устанавливается в соответствии с изучаемой темой.

Примеры одного из вариантов типового расчета по каждой теме.

Тема Финансовые потребности организации.

Имеются следующие данные о результатах деятельности компании. Объем продаж \$2000, Расходы 850, тыс.руб. Чистая прибыль 1150 тыс.руб, Активы 5000 тыс.руб, Общая задолженность 3000 тыс.руб, Собственный капитал 2000 тыс.руб, Активы и расходы изменяются пропорционально объему продаж. Дивиденды не выплачиваются. Ожидается в следующем году достичь объема продаж 2300 тыс.руб. Определите потребности во внешнем финансировании.

Тема Основы финансовых вычислений

Шесть (финансовых) функций сложного процента позволяют устанавливать количественную взаимосвязь стоимости денег в разные периоды времени и получать количественную оценку временной стоимости денег как капитала, способного приносить доход. Временная оценка денежных потоков основана на использовании шести функций сложного процента существует в следующей последовательности:

Базовые финансовые функции сложного процента

| Номер функции сложного процента | Прямая функция, коэффициент | Характеристика функции |
|--|-----------------------------------|--|
| 1. Будущая стоимость денежной единицы (накопленная сумма единицы) | $FV = PV(1 + i)^n$ | $(1+r)^n$ — множители наращения |
| Будущая стоимость денежной единицы при более частом, чем 1 раз в год, начислении процентов | $FV = PV(1 + \frac{i}{k})^{nk}$ | |
| 2. Будущая стоимость обычного аннуитета (PMT - регулярный платеж в начале каждого периода) | $FVA = PMT \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ | $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ коэффициент накопления денежной единицы |
| 3 Фактор фонда возмещения капитала - периодический взнос в фонд накопления | $PMT = FV \frac{i}{(1+i)^n - 1}$ | $\frac{i}{(1+i)^n - 1}$ - фактор фонда возмещения |
| 4. Дисконтирование - текущая стоимость денежной единицы при начислении процентов 1 раз в год | $PV = FV \frac{1}{(1+i)^n}$ | $\frac{1}{(1+i)^n}$ - дисконтный |

| | | |
|--|---|---|
| | | множитель |
| 5. Текущая стоимость обычного аннуитета при платежах в конце каждого периода | $PVA = PMT \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$ | $\frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i}$ коэффициент приведения ренты |
| 6. Взнос на амортизацию единицы | $PMT = PV \frac{i}{1 - (1/(1+i)^n)}$ | $\frac{i}{1 - (1/(1+i)^n)}$ коэффициент погашения задолженности |

Обозначения в приведенных выше формулах:

PV — текущая стоимость денежной единицы;

i — годовая процентная ставка;

n — количество лет (периодов);

k — количество платежей в течение одного года (периода);

FV — будущая стоимость денежной единицы;

PMT — единовременный платеж n-ого периода.

Рассчитать по типовым условиям задач значения базовых функций сложного процента.

| Функция сложного процента | Значение коэффициентов | Итоговое значение |
|---|------------------------|-------------------|
| Инвестору за 5 лет необходимо накопить капитал для реализации инвестиционного проекта в сумме 2,5 млн. рублей, определить периодически депонируемый поток платежей (ежемесячно) от дохода, по ставке 14% годовых. | | |
| Рассчитать будущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платеж первые четыре года составляет 400 тыс. руб., затем он уменьшится на 150 тыс. руб. и сохранится в течение трех лет. Ставка дисконта — 12%. | | |
| Сбербанк выдал кредит на сумму 2 млн руб. сроком на 10 лет под 12% годовых. Погашение кредита должно производиться равными ежемесячными выплатами в конце каждого года, включающими погашение основного долга и процентные платежи. | | |
| Достаточно ли положить на счет 600 тыс. рублей на депозитный счет с ежемесячным начислением сложных процентов по ставке 10% годовых для приобретения через 5 лет дома стоимостью 900 тыс. руб. | | |
| Определите современную (текущую) величину вложенных средств, которые должны быть выплачены через 4 года в сумме 300 тыс. рублей. В течение этого периода на первоначальную сумму начисляются сложные проценты по ставке 14 % годовых? | | |
| Какую сумму необходимо вложить родителям в банк, начисляющий 14 % годовых, чтобы хватило перечислять за обучение по 60 тыс. рублей в год (период обучения 4 года). | | |

Тема финансовый анализ

Задача 1. Выручка от продаж 10000 млн. руб., величина внеоборотных активов 2500 млн. руб., оборотных активов – 800 млн. руб. Коэффициент автономии составил 0,65. Определите величину заемного капитала:

Задача 2. По предприятию СХА «Дружба» сформированы следующие балансовые показатели ОАО «Заря»: денежные средства – 70 тыс. руб.; краткосрочные финансовые вложения – 28 тыс. руб.; основные средства – 265 тыс. руб., кредиторская задолженность – 106 тыс. руб., краткосрочные кредит банка – 95 тыс. руб.; Рассчитайте коэффициент абсолютной ликвидности.

Задача 3. Даны следующие данные: капитал и резервы(итого по разделу III) – 77395 тыс. руб., долгосрочные обязательства(итого по разделу IV) – 23221 тыс. руб., краткосрочные обязательства(итого по разделу V)- 137 тыс. руб. Определить коэффициент финансирования.

Задача 4. Определите стоимость совокупных активов за расчетный период, если известно что рентабельность этих активов равна 17,5%, а бухгалтерская прибыль составляет 1,2 млн. руб.

Задача 5. Имеются следующие данные: баланс активов (на начало года) – 68650 тыс. руб, баланс активов (на конец года) – 70239 тыс. руб., выручка – 43049 тыс. руб. Выяснить коэффициент оборачиваемости активов.

Задача 6. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала равна 39,1, а стоимость собственного капитала равна 0,11 млн. руб. Сколько будет составлять выручка от реализации товара.

Тема Потребности во внешнем финансировании

Имеются следующие данные о результатах деятельности компании. Объем продаж \$2000, Расходы 850, тыс.руб. Чистая прибыль 1150 тыс.руб, Активы 5000 тыс.руб, Общая задолженность 3000 тыс.руб, Собственный капитал 2000 тыс.руб, Активы и расходы изменяются пропорционально объему продаж. Дивиденды не выплачиваются. Ожидается в следующем году достичь объема продаж 2300 тыс.руб. Определите потребности во внешнем финансировании.

Тема Оценка акций

Типовой расчет 1. Рыночная цена акции с ежегодным дивидендом 6,00 равна 35,00. Требуется определить стоимость акции для инвестора, если норма требуемой доходности составляет 20%

Решение
$$V = \frac{6}{0.2} = 30$$

Таким образом, акция является переоцененной и при прочих равных условиях от ее приобретения инвестор откажется.

Типовой расчет 2. Пусть в предыдущем примере предполагается, что ожидается постоянный рост дивидендов 5% в год. Требуется определить стоимость акции при тех же прочих условиях.

Решение
$$V = 6 * \frac{1+0,05}{0,2-0,05} = 42$$

Нетрудно заметить, что модель нулевого роста является частным случаем модели постоянного роста при $g = 0$.

Типовой расчет 3. Номинальная цена обыкновенной акции 1000 руб. Ожидаемый постоянный темп прироста дивидендов 4% годовых, а последний выплаченный дивиденд равен 60 руб. Какова требуемая норма прибыли, если инвестор согласен купить акцию по номиналу:

Решение: Расчет производится по формуле М. Гордона: $P_0 = (D_0 * (1 + q)) / (k_s - q) = D_1 / (k_s - q)$. Где P_0 – текущая цена акции; D_1 – дивиденд, ожидаемый в первом году; k_s – требуемая доходность; q – постоянный темп прироста дивидендов. Тогда: $1000 = 62,4 / (k_s - 0,04)$. Отсюда: $k_s = 10,24\%$.

Рассчитать дивиденд на обыкновенную акцию, если из 12000 акций 20% - привилегированные, дивиденд по которым равен - 200 руб., сумма прибыли направляемой на выплату всех дивидендов 1152 тыс. руб.:

Тема Оценка облигаций

Типовой расчет 1. Облигация с номиналом в 100 000 руб. была продана 18 марта 2012 г. Дата предыдущей выплаты купона — К) февраля 2012 г. Дата ближайшей выплаты купона — 10 мая 2012 г. Текущая купонная ставка установлена в размере 33,33% годовых. Число выплат — 4 раза в год. Требуется определить купонный доход по облигации.

Решение

Поскольку облигация продается 18 марта 2012 ,т.е за 54 дня до следующей выплаты, купонный доход, равный 33,33%, годовых от номинала, будет получен 10 мая 2012 г. новым хозяином бумаги — покупателем. Определим его абсолютную величину:

$$CF = 100\,000 * 0,3333/4 = 8332,5.$$

Типовой расчет 2. Бескупонная облигация с номиналом в 1000,00 и погашением через три года приобретена по цене 878,80. Требуется определить доходность облигации к погашению.

Решение

$$YTM = \sqrt[2]{\frac{1000}{878,80}} - 1 = \frac{1}{\sqrt[2]{\frac{87,8}{100}}} - 1 = 0,044$$

Таким образом, годовая доходность бескупонной облигации составляет 4,4% от ее цены покупки.

Типовой расчет 3. Облигация с номиналом в 1000 и ставкой купона 7%, выплачиваемого раз в год, имеет срок обращения 3 года. Требуется определить дюрацию данного обязательства.

Решение

Расчет представлен в табл.

Расчет дюрации

| t | CF _t | (1 + YTM) ^t | PV _t | PV _t /PV | T(PV _t /PV) |
|-------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
| 1 | 70 | 1,070 | 65,42 | 0,0654 | 0,0654 |
| 2 | 70 | 1,145 | 61,14 | 0,0611 | 0,1223 |
| 3 | 1070 | 1,225 | 873,44 | 0,8734 | 2,6203 |
| Итого | - | - | 1000,00 | 1,0000 | 2,8080 |

Таким образом, средняя продолжительность платежей по трехлетней купонной облигации приблизительно равна 2,8 года. Дюрация 20-летней облигации с купоном 8% годовых будет равна всего 11 годам, т.е. почти в 2 раза меньше срока погашения.

Типовой расчет 4. Какую цену заплатит инвестор за бескупонную облигацию с номиналом в 1000,00 и погашением через три года, если требуемая норма доходности равна 4,4%?

Решение
$$P = \frac{100}{(1+0,044)^3} = 878,80$$

Тема Операционный анализ

Типовой расчет 1. Определение запаса финансовой прочности (Пшеница). Рассчитать величину запаса финансовой прочности в % к выручке от продаж, если выручка от продаж – 6996 тыс. руб., совокупные переменные затраты 5888 тыс. руб., постоянные затраты – 332 тыс. руб.

Решение задачи:

Точка безубыточности – это такой объем реализации, при котором фирма не получает ни прибыли, ни убытков. Для того, чтобы рассчитать данный показатель, необходимо предварительно вычислить значение коэффициента маржинального дохода (КМД) к выручке от реализации (В). В свою очередь маржинальный доход – это разница между выручкой (В) и переменными затратами (Зпер):

$$K_{\text{МД}} = \frac{\text{МД}}{\text{В}} = \frac{\text{В} - \text{З}_{\text{пер}}}{\text{В}} = \frac{6996 - 5888}{6996} = 0,16$$

$$\text{ТБ} = \frac{\text{З}_{\text{пост}}}{K_{\text{МД}}} = \frac{332}{0,16} = 2075$$

Таким образом, если фирма будет реализовать продукцию на 2075 тыс. руб., что она не получит ни прибыли, ни убытка. Если объем реализации составит менее 2075 тыс. руб., то фирма окажется в убыточной зоне, если более 2075 тыс. руб., то будет получать прибыль.

Запас прочности показывает на какую величину фирма может сократить объем реализации и при этом не оказаться в убыточной зоне. Рассчитывается данный показатель как разница между фактически и получаемой выручкой и точкой безубыточности.

$$\text{ЗПФ} = \text{В} - \text{ТБ} = 6996 - 2075 = 4921 \text{ тыс.рублей}$$

$$\text{ЗП}\% = \frac{\text{ЗПФ}}{\text{В}} = \frac{4921}{6996} = 0,703 \text{ (70,3\%)}$$

Фирма может на 70,3% сократить объем реализации и при этом не оказаться в зоне получения убытков.

Типовой расчет 2. Определение силы воздействия операционного рычага (Овес)

Определите изменения уровня прибыли предприятия в предстоящем периоде и силу операционного рычага при следующих условиях:

выручка в отчетном периоде составила 409 тыс. руб.,

переменные затраты – 277 тыс. руб.,

постоянные затраты – 79 тыс. руб.,

Решение задачи:

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается по формуле:

$$\text{СВОР} = \text{МП} / \text{П},$$

где МП – маржинальная прибыль,

П – прибыль.

Маржинальная прибыль (МП) – это разница между выручкой (В) и переменными затратами (Зпер):

$$\text{МП} = \text{В} - \text{З}_{\text{пер}}$$

$$\text{МП} = 409 - 277 = 132 \text{ тыс. руб.}$$

Прибыль рассчитывается по формуле:

$$\text{П} = \text{В} - \text{З}_{\text{пост}} - \text{З}_{\text{пер}},$$

где $Z_{\text{пост}}$ – затраты постоянные.

$\Pi = 409 - 79 - 277 = 53$ тыс. руб.

$\text{СВОР} = 132/53 = 2,49$.

Полученное значение силы воздействия операционного рычага свидетельствует о следующем: при росте (снижении) выручки на 1% прибыль предприятия увеличится (сократится) на 2,49%.

Типовой расчет 3. Расчет точки безубыточности (Подсолнечник)

Рассчитать точку безубыточности

Исходные данные:

Выручка = 6845 тыс.руб

Переменные затраты на единицу продукции = 0,753 тыс.руб

Постоянные затраты = 70 тыс.руб

Переменные затраты = 446 тыс.руб

Цена за ед. продукцию = 1,159 тыс.руб

Решение задачи:

Существуют две формулы для расчета точки безубыточности – в натуральном и стоимостном выражении.

Точка безубыточности в денежном выражении

Точка безубыточности = $\frac{\text{Выручка} \times \text{Затраты постоянные}}{(\text{Выручка} - \text{Затраты переменные})}$

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{6845 * 70}{6845 - 4446} = \frac{479150}{2399} = 199,73$$

Для того чтобы рассчитать точку безубыточности в натуральном выражении, необходимо использовать следующие показатели:

Постоянные затраты на объем (FC);

Цена единицы товара (услуги, работы) (P);

Переменные затраты на единицу продукции (AVC).

Рассчитать точку безубыточности в натуральном выражении можно по следующей формуле:

$$\text{ВЕР} = \text{FC} / (\text{P} - \text{AVC})$$

В данном случае по итогам расчета получится критический объем продаж в натуральном выражении.

Точка безубыточности в натуральном выражении

$$\text{ВЕР} = \text{FC} / (\text{P} - \text{AVC})$$

$$\text{ВЕР} = 70 / (1,159 - 0,753) = 172,4 \text{ц.}$$

Типовой расчет 4. Определение порога рентабельности (Рыжик)

Рассчитайте порог рентабельности.

Решение:

Порог рентабельности – это такая выручка от реализации, при которой предприятие не имеет убыток, но еще не имеет и прибыли. Суммы покрытия в точности хватает на покрытие постоянных затрат, а прибыль равна нулю. Порог рентабельности («точка безубыточности») определяется по формуле:

$$\text{ПР} = Z_{\text{пост}} / ((\text{ВР} - Z_{\text{пер}}) / \text{ВР}),$$

где ПР – порог рентабельности,

$Z_{\text{пост}}$ – затраты постоянные,

$Z_{\text{пер}}$ – затраты переменные,

ВР – выручка от реализации.

$$\text{ПР} = 156 / ((1064 - 608) / 1064) = 364,49$$

Типовой расчет 5. Определение коэффициента маржинального дохода (Просо)

Дано: цена 1 ц проса = 170 рублей, переменные затраты 1 ц = 142 рубля,

Теперь давайте определим коэффициент маржинального дохода

Коэффициент маржинального дохода = Цена единицы продукции – Переменные затраты предприятия / Цена единицы продукции

отсюда следует:

$$\text{Коэффициент маржинального дохода} = 170 - 142 / 170 = 0,165$$

Типовой расчет 6. Определите критический объем продаж в рублях, если цена единицы товара – 800 руб. Переменные затраты на единицу товара – 75% цены. Годовая сумма постоянных затрат – 1200 тыс. руб. 4800 тыс. руб.

Решение: $V_{\text{крит}} = T_6 \cdot C$, $T_6 = \text{Постоянные затраты} / (C - Z_{\text{пер}})$. Отсюда: $T_6 = 1200000 / (800 - 600) = 6000$ ед. $V_{\text{крит}} = 6000 \cdot 800 = 4800$ тыс. руб.

Тема Средневзвешенная стоимость капитала

Типовой расчет 1. Рассчитать среднюю цену капитала проекта в 100 млн. руб., если для его реализации привлекаются банковский кредит в сумме 65 млн. руб. под 28% (ставка налога на прибыль 20%); и прибыль фирмы в сумме 35 млн. руб., стоимость которой составляет 30%:

Решение: $ССК = (28 - 20\%) \cdot 0,65 + (30 \cdot 0,35) = 25,1\%$.

Типовой расчет 2. Размер совокупного капитала акционерного общества составляет 2000000 руб. При этом размер собственного капитала составляет 1000000 руб., размер заемного капитала – 1000000 руб. Размер дивидендов по собственному капиталу составляет 12%, средневзвешенная процентная ставка по привлеченным заемным средствам 14%. Ставка на прибыль 20%. Необходимо оценить средневзвешенную стоимость капитала компании.

Решение

Используем формулу $WACC = r_e \cdot \frac{EC}{CE} + (1 - t) \cdot r_d \cdot \frac{DC}{CE}$:

$$WACC = 0,12 \cdot \frac{1000000}{2000000} + (1 - 0,2) \cdot 0,14 \cdot \frac{1000000}{4000000} = 0,116$$

Таким образом, стоимость совокупного капитала составляет 11,6%, при этом необходимо отметить, что в связи с действием налогового щита стоимость заемного капитала составила 11,2% ($14\% \cdot (1 - 0,2)$).

Типовой расчет 3. Капитал предприятия составляет 100000 тыс.рублей, из которых 70000 – это собственный капитал, а 30000 – заемный. Инвестор желает получать по 1,5 тыс.рублей с заемного капитала и по 1,3 тыс.рублей с собственного. Необходимо рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

Допускаем, что ставка налога на прибыль составляет 20%. Тогда мы можем посчитать WACC:

$$WACC = 1,3 \times \frac{7}{10} + 1,5 \times \frac{3}{10} \times 0,8 = 0,91 + 0,36 = 1,27$$

Так, минимально допустимый уровень доходности для инвестора при описанных выше условиях равняется 1.27.

Тема Оценка собственного и заемного

Типовой расчет 1. Определите долю собственного капитала в формировании оборотных активов, если коэффициент текущей ликвидности равен 2,5: 0,6

Решение: $КТЛ = ОА / КО.КСОС = СОС / ОА$ где КТЛ – коэффициент текущей ликвидности; ОА – оборотные активы; КО – краткосрочные обязательства; СОС – собственные оборотные средства (определяется как разность между ОА и КО); КСОС – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами. Если $КТЛ = 2,5$. Это означает, что $ОА = 25$; $КО = 10$. Отсюда $КСОС = (25 - 10) / 25 = 0,6$.

Типовой расчет 2. Рассчитать среднюю цену капитала проекта в 100 млн. руб., если для его реализации привлекаются банковский кредит в сумме 65 млн. руб. под 28% (ставка налога на прибыль 20%); и прибыль фирмы в сумме 35 млн. руб., стоимость которой составляет 30%: 25,1%

Решение: $ССК = (28 - 20\%) * 0,65 + (30 * 0,35) = 25,1\%$.

Типовой расчет 3. Выручка от продаж 10000 млн. руб., величина внеоборотных активов 2500 млн. руб., оборотных активов – 800 млн. руб. Коэффициент автономии составил 0,65. Определите величину заемного капитала.

Решение: $Кавт = СК / Активы$ $Активы = 2500 + 800 = 3300$. Отсюда: $СК = 3300 * 0,65 = 2145$. Следовательно: $ЗК = Активы - СК = 3300 - 2145 = 1155$ млн.руб.

Тема Оценка инвестиционных проектов

Типовой расчет 1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость проекта (NPV), если первоначальные инвестиции – 10 млн. руб., прогнозные чистые доходы в следующие 4 года: 2 млн., 3,5 млн., 4 млн., 2,8 млн. руб., норма прибыли – 10%.

Решение: $NPV = (2 / 1,11 + 3,5 / 1,12 + 4 / 1,13 + 2,8 / 1,14) - 10,0 = -0,4$ млн.рублей

Типовой расчет 2. Рассчитать учетный срок окупаемости проекта, если начальная инвестиция - 1000,0 тыс. руб.; доходы: в 1-й год - 450,0 тыс. руб.; 2-й год - 320,0 тыс. руб.; в 3-й год - 680 тыс. руб.; ставка процента - 16%:

Решение: Погашение инвестиционных затрат и остаток непогашенных инвестиций: в первый год $(1000 - 450) = 550$. во второй год $(550 - 320) = 230$. в третьем году: денежные поступления за день = 1,863 тыс. руб. $(680 / 365)$. Соответственно для окупаемости 230 тыс. руб. потребуется 123 дня $(230 / 1,863)$. Итого учетный срок окупаемости составит 2 года 123 дня.

Типовой расчет 3. Размер инвестиции - 115000 тыс.руб.. Доходы от инвестиций в первом году: 32000 тыс.руб.; во втором году: 41000 тыс.руб.; в третьем году: 43750 тыс.руб.; в четвертом году: 38250 тыс.руб.. Размер барьерной ставки - 9,2%, $n = 4$.

Пересчитаем денежные потоки в вид текущих стоимостей:

$PV1 = 32000 / (1 + 0,092) = 29304,03$ тыс.руб.

$PV2 = 41000 / (1 + 0,092)^2 = 34382,59$ тыс.руб.

$PV3 = 43750 / (1 + 0,092)^3 = 33597,75$ тыс.руб.

$PV4 = 38250 / (1 + 0,092)^4 = 26899,29$ тыс.руб.

$NPV = (29304,03 + 34382,59 + 33597,75 + 26899,29) - 115000 = 9183,66$ тыс.руб.

Ответ: чистая текущая стоимость равна 9183,66 тыс.руб..

Типовой расчет 4. Дано: Инвестиции в бизнес составили 500 тыс. рублей. Ожидаемые доходы (CF_i) за 5 лет составят: 2014 год – 100 тыс. рублей. 2015 год – 150 тыс. рублей. 2016 год – 200 тыс. рублей. 2017 год – 250 тыс. рублей. 2018 год – 300 тыс. рублей.

Ставка дисконтирования 20%.

1. чистый дисконтированный доход (NPV) за 5 лет,

2. индекс прибыльности (PI),

3. сроки окупаемости простой и дисконтированный,

4. внутреннюю норму доходности (IRR).

Решение задачи

Сначала рассчитаем чистые денежные потоки по формуле $CF_i/(1+r)^t$

Где CF_i – денежные потоки по годам. r – ставка дисконтирования. t – номер года по счету.

Тогда в первый год чистый денежный поток будет равен $CF_i/(1+r)^t = 100000/(1+0,2)^1 = 83333,33$ рублей.

Во второй год чистый денежный поток будет равен $CF_i/(1+r)^t = 150000/(1+0,2)^2 = 104166,67$ рублей.

В третий год чистый денежный поток будет равен $CF_i/(1+r)^t = 200000/(1+0,2)^3 = 115740,74$ рублей.

В четвертый год чистый денежный поток будет равен $CF_i/(1+r)^t = 250000/(1+0,2)^4 = 120563,27$ рублей.

В пятый год чистый денежный поток будет равен $CF_i/(1+r)^t = 300000/(1+0,2)^5 = 120563,27$ рублей.

$$NPV = \sum CF_i/(1+r)^i - I,$$

Где I – сумма инвестиций.

$\sum CF_i/(1+r)^i$ – сумма чистых денежных потоков.

$$\sum CF_i/(1+r)^i = 83333,33 + 104166,67 + 115740,74 + 120563,27 + 120563,27 = 544367,28 \text{ рублей.}$$

Рассчитаем NPV.

$$NPV = 83333,33 + 104166,67 + 115740,74 + 120563,27 + 120563,27 - 500000 = 44367,28 \text{ рублей.}$$

$$NPV = 44367,28 \text{ рублей.}$$

NPV должен быть положительным, иначе инвестиции не оправдаются. В нашем случае NPV положителен.

Рассчитаем индекс рентабельности PI.

Индекс рентабельности рассчитывается по формуле:

$$PI = \sum CF_i/(1+r)^i / I$$

(чистые денежные потоки делим на размер инвестиций).

$$\text{Тогда индекс рентабельности будет} = 544367,28 / 500000 = 1,09.$$

Если индекс рентабельности инвестиций больше 1, то можно говорить о том, что проект эффективен.

Обобщим данные расчета NPV в таблице.

Обобщим данные расчета NPV в таблице.

| Годы | Сумма инвестиций, тыс. руб | Денежные потоки, тыс. руб(CF) | Чистые денежные потоки, тыс. руб. | Чистый дисконтированный доход, тыс. руб. (NPV) |
|-------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--|
| 2014 | 500000 | 100000 | 83333,33 | -416666,67 |
| 2015 | | 150000 | 104166,67 | -312500,00 |
| 2016 | | 200000 | 115740,74 | -196759,26 |
| 2017 | | 250000 | 120563,27 | -76195,99 |
| 2018 | | 300000 | 120563,27 | 44367,28 |
| Итого | 500000 | 1000000 | 544367,28 | 44367,28 |

Рассчитаем срок окупаемости простой.

Инвестиции 500000 рублей.

В первый год доход 100000 рублей, т.е. инвестиции не окупятся.

Во второй год доход 150000 рублей, т.е. за два года доходы составили 250000 рублей, что меньше суммы инвестиций.

В третий год доход 200000 рублей, т.е. за три года доходы составили 250000+200000=450000 рублей, что меньше суммы инвестиций.

В четвертый год доход 250000 рублей, т.е. за четыре года доходы составили 450000+250000=700000 рублей, что больше суммы инвестиций.

Т.е. срок окупаемости простой будет 3 с чем-то года. Найдем точное значение по формуле.

Срок окупаемости простой = 3 + (остаток долга инвестору на конец третьего года) / денежный поток за четвертый год.

Срок окупаемости простой = $3 + 50000/250000 = 3,2$ года.

Рассчитаем срок окупаемости дисконтированный.

Инвестиции 500000 рублей.

В первый год чистый денежный поток 83333,33 рублей, т.е. инвестиции не окупятся.

Во второй год чистый денежный поток 104166,67 рублей, т.е. за два года дисконтированные доходы составили $83333,33 + 104166,67 = 187500$ рублей, что меньше суммы инвестиций.

В третий год чистый денежный поток 115740,74 рублей, т.е. за три года дисконтированные доходы составили $187500 + 115740,74 = 303240,74$ рублей, что меньше суммы инвестиций.

В четвертый год чистый денежный поток 120563,27 рублей, т.е. за четыре года дисконтированные доходы составили $303240,74 + 120563,27 = 423804,01$ рублей, что меньше суммы инвестиций.

В пятый год чистый денежный поток 120563,27 рублей, т.е. за 5 лет дисконтированные доходы составили $303240,74 + 120563,27 = 544367,28$ рублей, что больше суммы инвестиций.

Т.е. срок окупаемости дисконтированный будет больше 4, но меньше 5 лет. Найдем точное значение по формуле.

Срок окупаемости дисконтированный = $4 + (\text{остаток долга инвестору на конец четвертого года}) / \text{чистый денежный поток за пятый год}$.

Срок окупаемости простой = $4 + 76195,99/120563,27 = 4,63$ года.

Рассчитаем внутреннюю норму доходности.

Внутренняя норма доходности – это значение ставки дисконтирования, при которой $NPV = 0$.

Можно найти внутреннюю норму доходности методом подбора. В начале можно принять ставку дисконтирования, при которой NPV будет положительным, а затем ставку, при которой, NPV будет отрицательным, а затем найти усредненное значение, когда NPV будет равно 0.

Мы уже посчитали NPV для ставки дисконтирования, равной 20%. В этом случае $NPV = 44367,28$ рублей.

Теперь примем ставку дисконтирования равной 25% и рассчитаем NPV.

$NPV = 100000/(1+0,25)^1 + 150000/(1+0,25)^2 + 200000/(1+0,25)^3 + 250000 / (1+0,25)^4 + 300000 / (1+0,25)^5 - 500000 = -20896$ рублей.

Итак, при ставке 20% NPV положителен, а при ставке 25% отрицателен. Значит внутренняя норма доходности IRR будет в пределах 20-25%.

Внутренняя норма доходности. Расчет

Найдем внутреннюю норму доходности IRR по формуле:

$IRR = ra + (rb - ra) * NPV_a / (NPV_a - NPV_b) = 20 + (25 - 20) * 44367,28 / (44367,28 - (-20896)) = 23,39\%$.

3.5. Тестовые задания

По дисциплине «Финансовая деятельность предприятия АПК» предусмотрено проведение следующих видов тестирования: письменное, компьютерное и т.п.

Письменное тестирование.

Письменное тестирование рассматривается как рубежный контроль успеваемости и проводится после изучения определенного раздела дисциплины.

Банк тестовых заданий составляет 36 тестов (3 варианта по 12 тестов). Приводится пример одного из вариантов тестовых заданий.

Тема Основные направления финансового анализа

Ликвидность и платежеспособность предприятия

1. Ликвидность – это ...
 - А) способность предприятия быстро и с максимальным уровнем финансовых потерь преобразовать свои активы в готовую продукцию;
 - Б) способность предприятия быстро и с минимальным уровнем финансовых потерь преобразовать свои активы в денежные средства.;
 - В) преобладание в обязательствах предприятия кредитов и займов;

 2. Платежеспособность предприятия- это ...
 - А) способность своевременно и полно выполнять свои финансовые обязательства перед внутренними и внешними партнерами, а также перед государством.;
 - Б) возможность инвестировать денежные средства в проекты компаний-партнеров;
 - В) способность выполнять свои финансовые обязательства за счёт заёмного капитала;

 3. Коэффициент абсолютной ликвидности, определяется как:
 - А) сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, умноженная е на краткосрочные обязательства;
 - Б) сумма денежных средств и долгосрочных финансовых вложений, разделённая на долгосрочные обязательства;
 - В) сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, разделённая на краткосрочные обязательства.;

 4. Как определяется коэффициент текущей ликвидности:
 - А) $K_{ТЛ} = ДС + КФВ + ДЗ/ДО$;
 - Б) $K_{ТЛ} = ДС + ДФВ + ДЗ/КО$;
 - В) $K_{ТЛ} = ДС + КФВ + КЗ/КО$;
 - Г) $K_{ТЛ} = ДС + КФВ + ДЗ/КО$;

 5. Коэффициент собственной платежеспособности, определяется как:
 - А) чистый оборотный капитал, разделенный на долгосрочные обязательства;
 - Б) заёмный капитал, разделенный на долгосрочные обязательства;
 - В) чистый оборотный капитал, разделенный на заёмный капитал;
 - Г) чистый оборотный капитал, разделенный на краткосрочные обязательства.;

 6. Определите коэффициент текущей ликвидности если, краткосрочные финансовые вложения равны 50 710 рублей, денежные средства 1 514 рублей, дебиторская задолженность 1 034 рубля, краткосрочные обязательства 65 302 рубля.:
- А) 1,1;
 - Б) 0,5;
 - В) 0,8.;
 - Г) 1,2;

Финансовая устойчивость предприятия.

1. Финансовая устойчивость- это...
 - А) стабильное превышение расходов над доходами, свободным маневрированием денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
 - Б) способность финансировать деятельность за счет собственных ресурсов и эффективное их использование в текущей, инвестиционной и финансовой деятельности;
 - В) способность генерировать доход для обеспечения высокой рентабельности и деловой активности в процессе хозяйственной деятельности;

2. Коэффициент финансовой независимости рассчитывается как:

- А) заемный капитал, разделенный на валюту баланса;
 - Б) собственный капитал, умноженный на валюту баланса;
 - В) собственный капитал, разделенный на валюту баланса;
 - Г) валюта баланса, разделенная на заемный капитал;
3. Как определить коэффициент задолженности (финансовой зависимости):
- А) $K_{фз} = ЗК/СК$;
 - Б) $K_{фз} = СК*ЗК$;
 - В) $K_{фз} = СК/ЗК$;
 - Г) $K_{фз} = ЗК+СК$;
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, рассчитывается как:
- А) $K_{в} = ОА/СОС$;
 - Б) $K_{в} = СОС*ОА$;
 - В) $K_{в} = ЗОС/ОА$;
 - Г) $K_{в} = СОС/ОА$;
5. Коэффициент маневренности, определяется как:
- А) собственные оборотные средства, умноженные на заёмный капитал;
 - Б) собственные оборотные средства, разделенные на собственный капитал.;
 - В) заёмные оборотные средства, разделенные на собственный капитал;
 - Г) собственные оборотные средства, умноженные на собственный капитал;
6. $СК = 30\ 115$ рублей, $ЗК = 14\ 700$ рублей, определите коэффициент финансирования:
- А) 2,09;
 - Б) 3,17;
 - В) 2,05;
 - Г) 2,4;
7. Определите коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, если $СОС = 50\ 310$ рублей, $ОА = 65\ 302$ рубля:
- А) 1,5;
 - Б) 0,8;
 - В) 1,2;
 - Г) 0,5;

Показатели рентабельности

1. Конечный финансовый результат – это:
- А) выраженные в денежной форме потери, уменьшение материальных и денежных ресурсов за отчетный период;
 - Б) это остаток от общего дохода после вычета всех издержек за отчетный период;
 - В) это прирост или уменьшение капитала организации за отчетный период, выраженный в форме общей прибыли или убытка.
2. Прибыль – это:
- А) совокупный доход от деятельности компании или предприятия за вычетом совокупных издержек;
 - Б) способность бизнеса или ценной бумаги приносить доход;
 - В) совокупность имущества, используемого для получения дохода.
3. Возможность или способность фирмы принести прибыль – это:
- А) Рентабельность;

- Б) Прибыльность.;
- В) Выгодность;

4. Какой вид прибыли не существует?

- А) чистая прибыль;
- Б) валовая прибыль;
- В) прибыль от продаж;
- Г) прибыль до налогообложения;
- Д) прибыль от хозяйственной деятельности.;

5. Как рассчитывается рентабельность реализованной продукции (Ррп)?

- А) $ЧП/Срп \cdot 100$
- Б) $Прп/Срп \cdot 100$
- В) $ЧП/А \cdot 100$

6. Как рассчитывается рентабельность продаж (Рп)?

- А) $БП/ОП \cdot 100$
- Б) $Прп/Срп \cdot 100$
- В) $ЧП/Ск \cdot 100$

6. Как рассчитывается рентабельность совокупных активов(Ра)?

- А) $Прп/А \cdot 100$
- Б) $БП/А \cdot 100$
- В) $ЧП/А \cdot 100$

7. Определите стоимость совокупных активов за расчетный период, если известно что рентабельность этих активов равна 17,5%, а бухгалтерская прибыль составляет 1,2 млн. руб.

- А) 6 857 143 руб.
- Б) 210тыс. руб.
- В) 568 215 руб.

8. Чистая прибыль молочного предприятия равна 1,9 млн. руб., когда стоимость собственного капитала за расчетный период составила 8,5 млн. руб. Сколько составит рентабельность собственного капитала.

- А) 22,4.;
- Б) 56;
- В) 4,5;

Деловая активность

1. Анализ деловой активности предприятия позволяет:

- А) проанализировать способность организации отвечать по своим текущим обязательствам;
- Б) оценить уровень оборота – доходности предприятия в зависимости от выручки и используемых средства в процессе хозяйственной деятельности;
- В) оценить способность предприятия приносить доход на вложенный в него капитал.

2. Выберите оптимальное соотношение между темпом роста прибыли, темпом роста выручки от продажи товаров и темпом роста активов (имущества):

- А) $T_{пр} > T_{выр} > T_{акт} > 100 \%$;
- Б) $T_{выр} > T_{пр} > T_{акт} > 100 \%$;
- В) $T_{выр} > T_{акт} > T_{пр} > 100 \%$.

3. Оборачиваемость средств, вложенных в имущество организации, может оцениваться:

- А) временем оборота и периодом оборота;
- Б) скоростью оборота и периодом оборота.;
- В) временем оборота и скоростью оборота;

4. Как рассчитывается коэффициент оборачиваемости активов (КОа)?

- А) Прибыль/активы
- Б) Выручка/собственный капитал
- В) Выручка/совокупные активы

5. Как рассчитывается оборачиваемость собственного капитала (Кск)?

- А) Себ/СК
- Б) ВР/СК
- В) Д/СК

6. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала равна 39,1, а стоимость собственного капитала равна 0,11 млн. руб. Сколько будет составлять выручка от реализации товара.

- А) 4,3 млн. руб.;
- Б) 355,45 тыс. руб.;
- В) 12,6 млн. руб.;

Тема. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов

1. Инвестиционный проект - это:

система организационно-правовых и финансовых документов.

- А) комплекс мероприятий, обеспечивающий достижение поставленных стратегических целей.
- Б) документ, подтверждающий экономическую эффективность проекта.
- В) документ, обеспечивающий снижение риска инвестиционной деятельности.

2. Эффективность проекта определяется:

- А) соотношением затрат и результатов.
- Б) показателями финансовой (коммерческой) эффективности.
- В) комплексом показателей эффективности проекта в целом и участия в проекте.
- Г) уровнем доходности для непосредственных участников проекта.

3. Дисконтирование – это:

- А) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых в настоящее время.
- Б) процесс расчета денежного эквивалента будущих доходов и расходов к настоящему времени.
- В) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем.

4. В основу оценки инвестиционного проекта положен показатель:

- А) Валовая прибыль.
- Б) Чистая прибыль.
- В) Чистые денежные поступления (доход).
- Г) Операционная прибыль от реализации проекта.

5. Определите коэффициент задолженности организации, если валюта баланса – 120 млн. руб., собственный капитал – 70 млн. руб., краткосрочные обязательства – 35 млн. руб.:

- А) 0,29

- В) 0,71
- Г) 0,58
- Д) 0,42

6. Определить стоимость капитала по модели CAPM, если безрисковая ставка равна 7,5%, средняя рыночная доходность – 18%, коэффициент бета равен 2,5:

- А) 37,5%
- В) 14,7%
- В) 33,75%
- Г) 26,25%

7. Для реализации проекта необходимы инвестиции в объеме 500 тыс. руб. в нулевом году и в объеме 800 тыс. руб. в первом году. Проект принесет прибыли: 450 тыс. руб. – во втором году; 600 тыс. руб. – в год третий; 950 тыс. руб. – в год четвертый. Чему равен NPV проекта, если ставка дисконта – 16%:

- А) 53,5 тыс. руб.
- В) 110 тыс.руб.
- Г) 700 тыс.руб.
- Д) 1243 тыс.руб.

8. По приведенным данным определите запас финансовой прочности реализации проекта в процентах: выручка составила 2000 тыс. руб., постоянные затраты – 300 тыс. руб., переменные – 1500 тыс. руб.:

- А) 60
- Б) 40
- В) 25
- Г) 10

9. Рассчитать среднюю цену капитала проекта, если для его реализации привлекаются банковский кредит в сумме 50 млн. руб. под 20% (ставка налога на прибыль 20%); и прибыль фирмы в сумме 30 млн. руб., стоимость которой составляет 26%:

- А) 19,75%
- Б) 21,0%
- В) 22,25%
- Г) 22,96%

10. Рассчитайте ресурсоотдачу проекта, если рентабельность собственного капитала равна 13,8%, рентабельность продаж – 3,7%, коэффициент финансового рычага – 1,5:

- А) 2,49
- Б) 8,25
- В) 8,6
- Г) 1,49

11. Определите коэффициент финансовой устойчивости, если текущие обязательства равны 7,7 млн. руб., активы – 26 млн. руб., заемный капитал – 11,2 млн. руб.:

$$K_{\text{фy}} = \frac{\text{СК} + \text{ДФО}}{\text{ВБ}}$$

$K_{\text{фy}} = (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные кредиты и займы}) / \text{Валюта баланса}$

- А) 0,43
- Б) 0,70
- В) 0,57
- Г) 0,84

12. Рассчитайте рентабельность продаж по проекту, если период в году – 365 дней, прибыль – 100 тыс. руб., оборачиваемость капитала - 146 дней, а рентабельность активов – 36%:

- А) 15,6%
- Б) 24,6%
- В) 14,4%
- Г) 8,9%

3.7. Рубежный контроль

Вопросы рубежного контроля № 1

Вопросы, рассматриваемые на аудиторных занятиях

1. Финансовая деятельность предприятия
2. Основные функции по управлению финансами
3. Основные направления финансовой деятельности организации
4. Мониторинг финансово-хозяйственной деятельности АПК
5. Система мониторинга финансово-хозяйственной деятельности
6. Критерия оценки финансово-экономического потенциала сельскохозяйственного предприятия
7. Основные показатели деятельности предприятий АПК
8. Финансовая политика организации
9. Основные элементы финансовой политики организации
10. Предмет финансовой политики
11. Основные принципы организации финансовой политики
12. Состав финансового управления организации
13. Методы формирования финансовой политики
14. Сущность и значение финансового контроля
15. Основные виды и направления финансового контроля
16. Государственный контроль и государственный финансовый контроль
17. Организация финансовой работы
18. Сущность и направления финансовой работы на предприятии
19. Основными задачами и видами финансовой службы
20. Функции финансовых менеджеров
21. Цель и задачи финансового планирования в организации.
22. Сущность стратегического и производственного плана
23. Виды финансовых планов.
24. Сущность финансового раздела в бизнес-плане.
25. Бюджетирование – инструмент финансового планирования.
26. Виды и структура бюджетов на предприятии..
27. Сущность и содержание финансового бюджета.
28. Финансовое прогнозирование и его этапы.
29. Методы прогнозирования основных финансовых показателей организации.
30. Сущность метода экспертных оценок

31. Сущность стохастических методов.
32. Детерминированные методы и их значение.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Операционная деятельность предприятия
2. Инвестиционная деятельность предприятия
3. Финансовая деятельность предприятия
4. Анализ финансового положения отраслей (сравнительный анализ региональных значений)
5. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика
6. Основные концепции финансового управления на предприятии
7. Основные разделы бизнес-плана
8. Финансовый бюджет предприятия
9. Финансовые потребности и методы оценки

Вопросы рубежного контроля № 2

Вопросы, рассматриваемые на аудиторных занятиях

1. Сущность и значение финансового анализа.
2. Цель и задачи финансового анализа.
3. Основные методы и приемы в финансовом анализе.
4. Внутренний и внешний финансовый анализ
5. Основные функции финансового анализа
6. Структура и направления финансового анализа
7. Основные методы и приемы в финансовом анализе
8. Простые и сложные процентов в анализе
9. Развитие основных сегментов финансовом рынке.
10. Сущность и структура финансового рынка.
11. Система функционирования финансового рынка
12. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России).
13. Оценка облигаций.
14. Оценка акций.
15. Сущность и назначение финансовой стратегии предприятия.
16. Понятие финансовой стратегии и виды.
17. Основные направления стратегического финансового развития.
18. Последовательность разработки финансовой стратегии.
19. Параметры оценка финансовой стратегии.
20. Основные этапы реализации финансовой стратегии.
21. Источники финансирования предприятия.
22. Основные типы финансирования предприятия.
23. Альтернативные направления финансирования.

24. Инструменты финансирования.
25. Сущность и основы управления капиталом.
26. Структура капитала: собственный и заемный капитал.
27. Определение стоимости капитала.
28. Оптимизация структуры капитала.
29. Определение средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
30. Основные модели оценки стоимости собственного и заемного капитала.
31. Финансовый леверидж.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Функции сложного и простого процента
2. Расчет ставки дисконтирования
3. Финансовые институты и инструменты оценки.
4. Финансовые активы и обязательства
5. Первичные финансовые инструменты
6. Производные финансовые инструменты
7. Развитие теории стоимости капитала
8. Стоимость собственного капитала
9. Стоимость заемного капитала – стоимость кредитов
10. Модель оценки капитальных финансовых активов

Вопросы рубежного контроля № 3

Вопросы, рассматриваемые на аудиторных занятиях

1. Экономическая сущность инвестиционной деятельности и признаки инвестиций.
2. Формирование инвестиционной стратегии и активности.
3. Формы реального инвестирования.
4. Формы финансового инвестирования.
5. Инвестиционные проекты и их сущность.
6. Основные этапы управления инвестиционными проектами
7. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
8. Разработка и реализация инвестиционного проекта.
9. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов
10. Сущность и особенности кредитования сельского хозяйства
11. Сущность и виды кредитования
12. Сущность и характерные особенности сельскохозяйственного кредита
13. Механизм предоставления кредита
14. Эффективность финансово-кредитной системы для поддержки аграрного сектора
15. Сущность развития и перспективы банковского кредитования сельского хозяйства

16. Мониторинг кредитования сельского хозяйства
17. Кредитная емкость и нагрузка
18. Сущность и значение государственной поддержки для АПК
19. Понятия «государственная поддержка», «государственное регулирование» и «государственная помощь»
20. Роль и место государственной поддержки сельскохозяйственного производства в системе законодательства
21. Формы и виды государственной поддержки
22. Целевые индикаторы, обозначенные в Государственной программе «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы».
23. Оценка эффективности господдержки сельского хозяйства
24. Сущность и содержание понятия финансового состояния.
25. Основные методы оценки финансового состояния.
26. Содержание интегральных моделей оценки финансового состояния.
27. Направления оптимизации финансового состояния.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Сущность и значение закона об инвестиционной деятельности
2. Содержание и параметры инвестиционной стратегии региона.
3. Инвестиционный климат в агробизнесе региона.
4. Критерии оценки инвестиционного потенциала
5. Инвестиционные проекты в АПК региона.
6. Сущность закона о финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей
7. Методика оценки финансового состояния по основным законодательным актам
8. Зарубежные интегральные модели оценки финансового состояния

Вопросы, выносимые на экзамен

1. Финансовая деятельность предприятия
2. Основные функции по управлению финансами
3. Основные направления финансовой деятельности организации
4. Мониторинг финансово-хозяйственной деятельности АПК
5. Система мониторинга финансово-хозяйственной деятельности
6. Критерия оценки финансово-экономического потенциала сельскохозяйственного предприятия
7. Основные показатели деятельности предприятий АПК
8. Финансовая политика организации
9. Основные элементы финансовой политики организации
10. Предмет финансовой политики

11. Основные принципы организации финансовой политики
12. Состав финансового управления организации
13. Методы формирования финансовой политики
14. Сущность и значение финансового контроля
15. Основные виды и направления финансового контроля
16. Государственный контроль и государственный финансовый контроль
17. Организация финансовой работы
18. Сущность и направления финансовой работы на предприятии
19. Основными задачами и виды финансовой службы
20. Функции финансовых менеджеров
21. Цель и задачи финансового планирования в организации.
22. Сущность стратегического и производственного плана
23. Виды финансовых планов.
24. Сущность финансового раздела в бизнес-плане.
25. Бюджетирование – инструмент финансового планирования.
26. Виды и структура бюджетов на предприятии..
27. Сущность и содержание финансового бюджета.
28. Финансовое прогнозирование и его этапы.
29. Методы прогнозирования основных финансовых показателей организации.
30. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика
31. Основные концепции финансового управления на предприятии
32. Основные разделы бизнес-плана
33. Финансовые потребности и методы оценки
34. Сущность и значение финансового анализа.
35. Цель и задачи финансового анализа.
36. Основные методы и приемы в финансовом анализе.
37. Внутренний и внешний финансовый анализ
38. Основные функции финансового анализа
39. Структура и направления финансового анализа
40. Основные методы и приемы в финансовом анализе
41. Простые и сложные процентов в анализе
42. Развитие основных сегментов финансовом рынке.
43. Сущность и структура финансового рынка.
44. Система функционирования финансового рынка
45. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России).
46. Оценка облигаций.
47. Оценка акций.
48. Сущность и назначение финансовой стратегии предприятия.
49. Понятие финансовой стратегии и виды.
50. Основные направления стратегического финансового развития.
51. Последовательность разработки финансовой стратегии.
52. Параметры оценка финансовой стратегии.
53. Основные этапы реализации финансовой стратегии.
54. Источники финансирования предприятия.
55. Основные типы финансирования предприятия.
56. Альтернативные направления финансирования.

57. Инструменты финансирования.
58. Сущность и основы управления капиталом.
59. Структура капитала: собственный и заемный капитал.
60. Определение стоимости капитала.
61. Оптимизация структуры капитала.
62. Определение средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
63. Основные модели оценки стоимости собственного и заемного капитала.
64. Функции сложного и простого процента
65. Стоимость заемного капитала – стоимость кредитов
66. Сущность и значение закона об инвестиционной деятельности
67. Содержание и параметры инвестиционной стратегии региона.
68. Инвестиционный климат в агробизнесе региона.
69. Критерии оценки инвестиционного потенциала
70. Инвестиционные проекты в АПК региона.
71. Формы реального инвестирования.
72. Формы финансового инвестирования.
73. Инвестиционные проекты и их сущность.
74. Основные этапы управления инвестиционными проектами
75. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
76. Разработка и реализация инвестиционного проекта.
77. Финансовая реализуемость инвестиционных проектов
78. Экономическая сущность инвестиционной деятельности и признаки инвестиций.
79. Формирование инвестиционной стратегии и активности.
80. Сущность и особенности кредитования сельского хозяйства
81. Сущность и виды кредитования
82. Сущность и характерные особенности сельскохозяйственного кредита
83. Механизм предоставления кредита
84. Эффективность финансово-кредитной системы для поддержки аграрного сектора
85. Сущность развития и перспективы банковского кредитования сельского хозяйства
86. Мониторинг кредитования сельского хозяйства
87. Кредитная емкость и нагрузка
88. Сущность и значение государственной поддержки для АПК
89. Понятия «государственная поддержка», «государственное регулирование» и «государственная помощь»
90. Роль и место государственной поддержки сельскохозяйственного производства в системе законодательства
91. Формы и виды государственной поддержки
92. Целевые индикаторы, обозначенные в Государственной программе «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы».
93. Оценка эффективности господдержки сельского хозяйства
94. Сущность и содержание понятия финансового состояния.

95. Основные методы оценки финансового состояния.
96. Содержание интегральных моделей оценки финансового состояния.
97. Направления оптимизации финансового состояния.
98. Сущность закона о финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей
99. Методика оценки финансового состояния по основным законодательным актам
100. Зарубежные интегральные модели оценки финансового состояния

В соответствии с учебным планом по направлению подготовки 38.03.01 Экономика по дисциплине «Финансовая деятельность предприятия АПК» предусмотрен экзамен.

Пример одного из билетов.

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
Саратовский государственный аграрный университет имени Н.И. Вавилова

Кафедра: Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Экзаменационный билет № 6

по дисциплине «Финансовая деятельность предприятия АПК»

1. Сущность финансовой работы и ее виды на предприятии
2. Содержание основных направлений финансового анализа
3. Для реализации проекта необходимы инвестиции в объеме 500 тыс. руб. в нулевом году и в объеме 800 тыс. руб. в первом году. Проект принесет прибыли: 450 тыс. руб. – во втором году; 600 тыс. руб. – в год третий; 950 тыс. руб. – в год четвертый. Чему равен NPV проекта, если ставка дисконта – 16%:

4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

4.1 Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Контроль результатов обучения обучающихся, этапов и уровня формирования компетенций по дисциплине «Финансовая деятельность предприятия АПК» осуществляется через проведение входного, текущего, рубежных, выходного контролей и контроля самостоятельной работы

Формы текущего, промежуточного и итогового контроля, порядок начисления баллов и фонды контрольных заданий для текущего контроля разрабатываются кафедрой исходя из специфики дисциплины, и утверждаются на заседании кафедры.

4.2 Критерии оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Описание шкалы оценивания достижения компетенций по дисциплине приведено в таблице 6.

Таблица 6

| Уровень освоения компетенции | Отметка по пятибалльной системе (промежуточная аттестация) | Описание |
|------------------------------|--|---|
| <i>высокий</i> | «отлично» | Обучающийся обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умеет свободно выполнять задания, предусмотренные программой, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой. Как правило, обучающийся проявляет творческие способности в понимании, изложении и использовании материала |
| <i>базовый</i> | «хорошо» | Обучающийся обнаружил полное знание учебного материала, успешно выполняет предусмотренные в программе задания, усвоил основную литературу, рекомендованную в программе |
| <i>пороговый</i> | «удовлетворительно» | Обучающийся обнаружил знания основного учебного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии, справляется с выполнением практических заданий, предусмотренных программой, знаком с основной литературой, рекомендованной программой, допустил погрешности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя |
| – | «неудовлетворительно» | Обучающийся обнаружил пробелы в знаниях основного учебного материала, допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой практических заданий, не может продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании образовательной организации без дополнительных занятий |

4.2.1. Критерии оценки устного ответа при промежуточной аттестации

При ответе на вопрос обучающийся демонстрирует:

знания: основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходов и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основных финансовых инструментов и механизмов с учетом специфики деятельности предприятия, типовых методик и методов оценки финансовых активов и рисков, методического инструментария для разработки и реализации эффективных управленческих решений;

умения: организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений;

владение навыками: применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков.

Критерии оценки

| | |
|----------------|---|
| отлично | обучающийся демонстрирует: <ul style="list-style-type: none">- знание материала (основы организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходы и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основные финансовые инструменты и механизмы с учетом специфики деятельности предприятия, типовые методики и методы оценки финансовых активов и рисков, методический инструментарий для разработки и реализации эффективных управленческих решений;), практики применения материала, исчерпывающе и последовательно, четко и логично излагает материал, хорошо ориентируется в материале, не затрудняется с ответом при видоизменении заданий;- умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений, |
|----------------|---|

| | |
|--------------------------|--|
| | <p>используя современные методы и показатели такой оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> - успешное и системное владение навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков; |
| хорошо | <p>обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> - знание материала, не допускает существенных неточностей; - в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы, умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений; - в целом успешное, но содержащее отдельные пробелы или сопровождающееся отдельными ошибками владение навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков; |
| удовлетворительно | <p>обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> - знания только основного материала, но не знает деталей, допускает неточности, допускает неточности в формулировках, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала; - в целом успешное, но не системное умение организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений; - в целом успешное, но не системное владение навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических |

| | |
|----------------------------|---|
| | показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков; |
| неудовлетворительно | <p>обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> - не знает значительной части программного материала, плохо ориентируется в основах организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходы и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основные финансовые инструменты и механизмы с учетом специфики деятельности предприятия, типовые методики и методы оценки финансовых активов и рисков, методический инструментарий для разработки и реализации эффективных управленческих решений, не знает практику применения материала, допускает существенные ошибки; - не умеет организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство заданий, предусмотренных программой дисциплины, не выполнено; - обучающийся не владеет навыками применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков, допускает существенные ошибки, с большими затруднениями выполняет самостоятельную работу, большинство предусмотренных программой дисциплины не выполнено |

4.2.2. Критерии оценки доклада

При написании доклада обучающийся демонстрирует:

знания: основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходов и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основных финансовых инструментов и механизмов с учетом специфики деятельности предприятия, типовых методик и методов оценки

финансовых активов и рисков, методического инструментария для разработки и реализации эффективных управленческих решений;

умения: организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений;

владение навыками: применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков.

Критерии оценки доклада

| | |
|----------------------------|--|
| отлично | <p>обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> - если выполнены все требования к написанию и доклада: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, даны правильные ответы на дополнительные вопросы |
| хорошо | <p>обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основные требования к докладу и его защите выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы |
| удовлетворительно | <p>обучающийся демонстрирует:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имеются существенные отступления от требований к докладу. В частности: тема освещена лишь частично; при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствуют правильные выводы |
| неудовлетворительно | <p>обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> - тема доклада не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы, обучающийся не дает никаких ответов |

4.2.3. Критерии оценки выполнения контрольных работ

При выполнении контрольных (самостоятельных) работ обучающийся демонстрирует:

знания: основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходов и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основных финансовых инструментов и механизмов с учетом специфики деятельности предприятия, типовых методик и методов оценки финансовых активов и рисков, методического инструментария для разработки и реализации эффективных управленческих решений;

умения: организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений;

владение навыками: применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков.

Критерии оценки выполнения контрольных работ

| | |
|----------------------------|---|
| отлично | обучающийся демонстрирует: - выполнены все задания в работе и процент правильных вычислений не менее 86%. Аккуратное оформление работы, правильная и полная интерпретация материала, обоснованные и аргументированные выводы. В процессе защиты своей работы обучающийся уверенно и правильно отвечает на все вопросы |
| хорошо | обучающийся демонстрирует: - выполнено не менее 74% задания, ход решения правильный. В оформлении работы имеются незначительные погрешности. Правильная, но не полная интерпретация выводов. В процессе защиты работы обучающийся дает правильные, но не полные ответы, испытывает затруднения в обобщении полученных результатов исследования |
| удовлетворительно | обучающийся демонстрирует: - выполнено не менее 60% всех заданий, подход к решению правильный, но есть ошибки. Значительные погрешности в оформлении работы. В процессе защиты работы обучающийся не всегда дает правильные ответы, не способен интерпретировать полученные результаты |
| неудовлетворительно | обучающийся: - выполнил менее 60% всех расчетов. Неаккуратное оформление работы, неправильная интерпретация выводов, либо отсутствие выводов. Во время защиты работы обучающийся не способен |

| | |
|--|---|
| | прокомментировать ход решения, дает неправильные ответы, не способен сделать выводы по результатам исследования |
|--|---|

4.2.4. Критерии оценки выполнения типовых расчетов

При выполнении типовых расчетов обучающийся демонстрирует:

знания: основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходов и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основных финансовых инструментов и механизмов с учетом специфики деятельности предприятия, типовых методик и методов оценки финансовых активов и рисков, методического инструментария для разработки и реализации эффективных управленческих решений;

умения: организовать финансовую деятельность и формировать информационную базу для расчета финансово - экономических показателей; проводить финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта на основе финансовой и бухгалтерской отчетности; правильно интерпретировать основные финансовые показатели и модели; определять базовые индикаторы основных направлений деятельности предприятия; интерпретировать типовые финансовые ситуации; использовать методический инструментарий для выработки управленческих решений;

владение навыками: применения типовых методик и действующей нормативно-правовой базы для расчета социально-экономических показателей; приемами финансового прогнозирования и планирования в финансово-хозяйственной деятельности; навыками критической оценки вариантов управленческих решений, разработки и обоснования предложений по их совершенствованию с учетом критериев эффективности и рисков.

Критерии оценки выполнения типовых расчетов

| | |
|---------------------------------|--|
| отлично | обучающийся демонстрирует: - расчет задания выполнено полностью без ошибок и недочетов с учетом правильного применения на практике типовых методик расчета. Обучающийся, наглядно продемонстрировал последовательность и логичность расчетов согласно типовым методам и алгоритмам решения задач. Осуществлен анализ и интерпретация результатов и сделаны правильные выводы. |
| хорошо | обучающийся демонстрирует: - расчет задания выполнено не полностью с учетом 2-3 несущественных ошибок исправленных самостоятельно по требованию преподавателя. Обучающийся понимает логику применения на практике типовых методик расчета. Основные расчеты выполнены, но не до конца производится их интерпретация. |
| <u>удовлетворительно</u> | <u>обучающийся демонстрирует:</u> |

| | |
|----------------------------|--|
| | - обучающийся правильно выполнил не менее 2/3 всего задания или допустил не более трех негрубых ошибок. Не продемонстрирована последовательность и логичность расчетов и видно не знание основ типовых методик и не выдержан алгоритмам решения задач. Основную часть выводов обучающийся не может обосновать. |
| неудовлетворительно | обучающийся: - работа выполнена менее чем на половину и допущены существенные ошибки. Обучающийся не продемонстрировал последовательность и логичность расчетов согласно типовой методике. Обучающийся проявляет не понимание методик и не может произвести анализ и интерпретацию результатов. |

4.2.6. Критерии оценки выполнения тестовых заданий

При выполнении контрольных (самостоятельных) работ обучающийся демонстрирует:

знания: основ организации финансовой деятельности предприятия и эффективной финансовой политики; подходов и стратегии по оптимизации финансовой деятельности, основных финансовых инструментов и механизмов с учетом специфики деятельности предприятия, типовых методик и методов оценки финансовых активов и рисков, методического инструментария для разработки и реализации эффективных управленческих решений;

Критерии оценки выполнения тестовых заданий

| | |
|----------------------------|--|
| отлично | обучающийся демонстрирует: - «85%» правильных ответов |
| хорошо | обучающийся демонстрирует: - «70%» правильных ответа |
| удовлетворительно | обучающийся демонстрирует: - «60%» правильных ответа |
| неудовлетворительно | обучающийся: - «50%» и менее правильных ответа |

Разработчик: доцент, Андреев В.И.


(подпись)