



ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

**ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

УСТАВ

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ



1 **Норматив оборотных средств** – это минимальная сумма денежных средств, постоянно необходимая предприятию для его деятельности.

$$N_{\text{об ср-в}} = \text{Однодневный расход} \times \text{Норма запаса.}$$

Норма запаса оборотных средств— это относительная величина, определяющая запас оборотных средств (в днях)

$$N_{\text{сырье}} = 7 \times 4 = 28$$

$$N_{\text{мат осн}} = 2 \times 6,5 = 13$$

$$N_{\text{мат вспом}} = 2 \times 12 = 24$$

$$N_{\text{зап}} = 1,2 \times 90 = 108$$

$$N_{\text{мбп}} = 1,5 \times 18 = 27$$



**Нзп= Коэффициент нарастания затрат в НЗП × Себестоимость
однодневного выпуска продукции × Длительность цикла**

$$\text{Нзп} = 0,9 \times 21 \times 11 = 207,9$$

$$\text{Нпроиз зап} = 28 + 13 + 24 + 108 + 27 + 207,9 = 395,9$$



1

Обеспеченность предприятие имеющимися запасами = Наличие запаса на конец месяца - Норматив

$$\text{Сырьё} = 64 - 28 = 36 > 0$$

$$\text{Основные материалы} = 6 - 13 = - 7 < 0$$

$$\text{Вспомогательные материалы} = 71 - 45 = 26 > 0$$

$$\text{Запчасти} = 71 - 24 = 47 > 0$$

$$\text{МБП} = 41 - 27 = 14 > 0$$



1

Длительность оборота оборотных средств

$$b = \frac{\bar{O} \times T}{Q} = \frac{T}{K_0}$$

\bar{O} — среднегодовые остатки (нормируемых) оборотных средств

T — число календарных дней в отчетном периоде

Q — стоимость реализованной продукции

K_0 — коэффициент оборачиваемости оборотных средств (т.е. отношение Q к \bar{O})

$$b_{\text{май}} = 30/2 = 15 \text{ дней}$$

$$b_{\text{июнь}} = (30 \times 740) / (41 \times 30) = 18 \text{ дней}$$

Длительность оборота возросла на 3 дня — это негативная тенденция для предприятия.

1

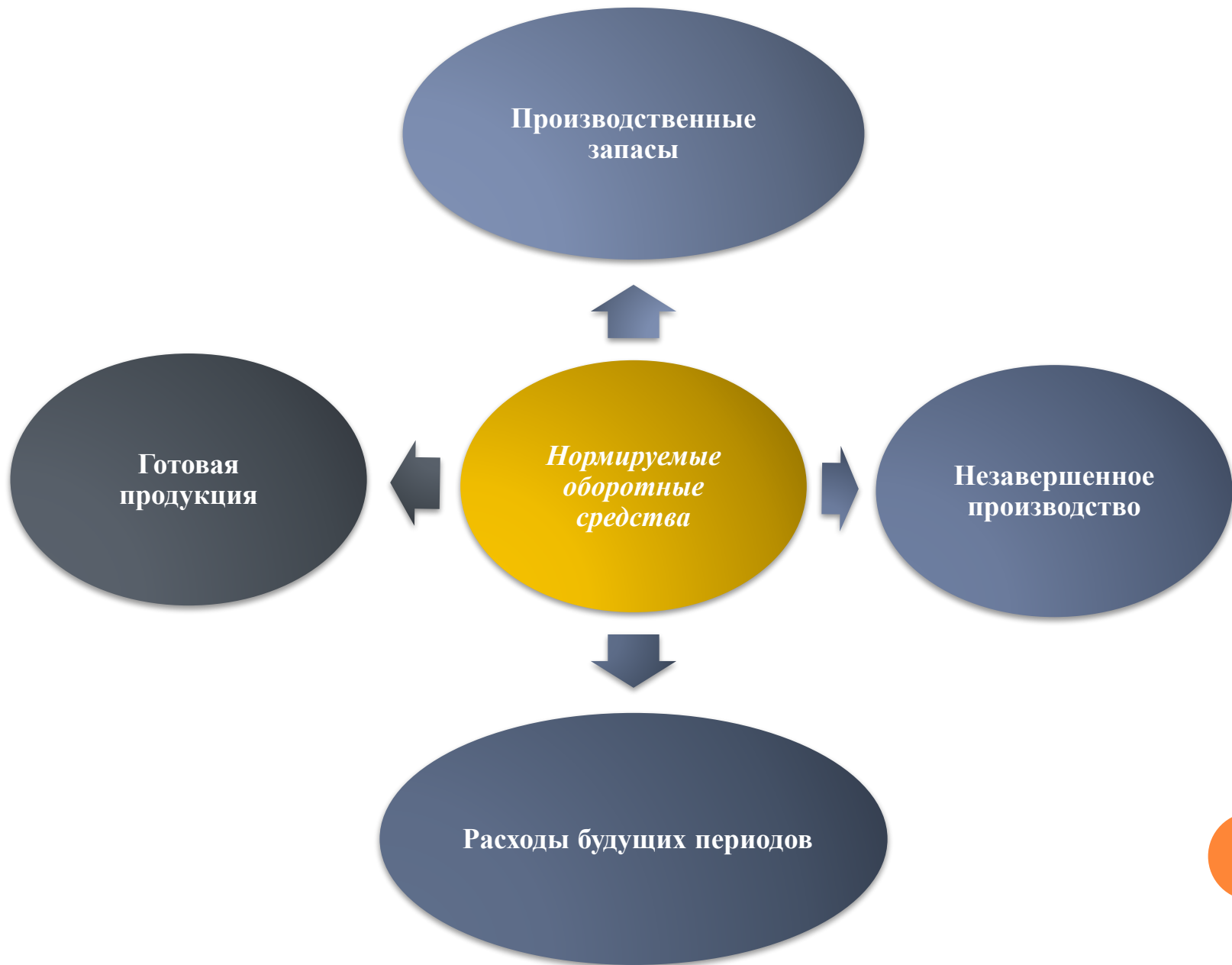
Требуется посчитать ту сумму дополнительного выпуска продукции, которую предприятие могло бы получить за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств. Но так как произошло замедление оборачиваемости, то прирост продукции будет с отрицательным знаком, указывая, тем самым, на *вовлечение* дополнительных средств в производство, а не их *высвобождение*

$$Q_{дон} = (b_{отч} - b_{баз}) \times \frac{Q_{баз}}{T_{баз}}$$

$\frac{Q_{баз}}{T_{баз}}$ - среднесуточная реализация продукции в плановом периоде, руб./день

$$Q_{дон} = (15 - 18) * 41 = -123$$





2

$$\text{НормОбСр13} = 370+43+17+9+27+32+185+125+300 = 1\ 108 \text{ тыс.}$$

$$\text{НормОбСр14} = 420+48+21+14+38+36+142+143+305 = 1\ 167 \text{ тыс.}$$



- **Производственные запасы**

- Сырье

- **Вспомогательные материалы**

- **Топливо**

- **Тара, запчасти**

- **МБП**



$$\text{Спр зап13} = 370 + 43 + 17 + 9 + 27 = 466$$

$$\text{Спр зап14} = 420 + 48 + 21 + 14 + 38 = 541$$

$$\text{Сверхнормативные остатки} = 1\ 167 - 1\ 108 = 59$$



Показатели	В базисном периоде		В отчетном периоде	
	Стоимость, тыс. руб.	%	Стоимость, тыс. руб.	%
1. Производственные запасы	466	41	466	38
2. Средства в производстве (НЗП + Расходы будущих периодов)	217	19	178	15,7
Итого в сфере производства	683	59	644	54
3. Готовая продукция на складе	125	11	143	12
4. Товары отгруженные, но не оплаченные	300	26	305	29,3
5. Денежные средства	42	4	85	4,9
Итого в сфере обращения	467	41	533	46
Всего оборотных средств	1 150	100	1 177	100

Относительная экономия оборотных средств

$$\mathcal{E} = \bar{O}_{\text{баз}} \times J_Q - \bar{O}_{\text{отч}}$$

$\bar{O}_{\text{баз, отч}}$ — нормируемые оборотные средства в базисном и отчетном году соответственно

J_Q — индекс объема реализации продукции. $J_Q = \frac{Q_{\text{отч}}}{Q_{\text{баз}}}$



Экономия
оборотных
средств



Перерасход
оборотных
средств



$$J_Q = \frac{Q_{отч}}{Q_{баз}} = \frac{11000}{8000} = 1,375$$

$$\Xi = 1108 * 1,375 - 1167 = 356,5$$



Коэффициент оборачиваемости

$$K_0 = \frac{Q}{\bar{O}}$$

Q — стоимость реализованной продукции

\bar{O} — нормируемые оборотные средства

Коэффициент закрепления

$$K_3 = \frac{1}{K_0}$$

Скорость оборота оборотных средств

$$b = \frac{T}{K_0}$$

$T = 360$ дней



Коэффициент оборачиваемости

$$Ko(13) = 8000 / 1108 = 7,22$$

$$Ko(14) = 11000 / 1167 = 9.42$$

Коэффициент закрепления

$$K_z(13) = 1 / 7,22 = 0,14$$

$$K_z(14) = 1 / 9,42 = 0,11$$

Скорость оборота оборотных средств

$$b(13) = 360 / 7,22 = 50(\text{дней})$$

$$b(14) = 360 / 9,42 = 38(\text{дней})$$



	A	B
Н(сырье и мат)	53 044,44р.	14 471,11р.
\sum Нсырье и мат	67 515,56р.	
Н(гот. прод)	4 822,22р.	1 695,83р.
\sum Гот. прод	6 518,06р.	
Н(нзп)	45 570,00р.	17 094,00р.
\sum нзп	62 664,00р.	
Н(вспом. мат)	110 066,67р.	
Нобщ	246 764,28р.	
Ко	2,65	
б	34,02 дня	
Δ Нобщ	653 235,72р.	



Структура основных фондов — это соотношение стоимости различных групп основных средств в общей их стоимости

Виды ОПФ	Структура ОПФ по плану, %	Структура ОПФ фактически, %	Изменение доли ОПФ, %
Здания			
Сооружения			
Машины и оборудование			
Инструмент			
Транспортные средства			
Передаточные устройства			
Итого			



Виды ОПФ	Структура ОПФ по плану, %	Структура ОПФ фактически, %	Изменение доли ОПФ, %
Здания	38,74	38,71	-0,03
Сооружения	22,26	21,32	-0,94
Машины и оборудование	21,34	24,15	2,81
Инструмент	12,54	14,13	1,59
Транспортные средства	5,07	1,60	-3,47
Передаточные устройства	0,05	0,10	0,05
Итого	100,00	100,00	0,00

При анализе структуры необходимо отметить, что доля зданий практически осталась на том же уровне, доля сооружений сократилась на 0,57%, а вот транспортные средства сократились значительно, на 3,47% (это может быть оправданным только в случае передачи перевозок сторонним организациям, т.е. на аутсорсинг). В то же время увеличилась доля машин и оборудования и инструмента, которые относятся к активной части основных средств. Это положительный момент.



К *активной* части основных средств относят те фонды, которые непосредственно участвуют в превращении предметов труда в готовую продукцию. В данном случае это машины и оборудование и инструмент. Также к активной части сегодня можно отнести транспортные средства.

По плану	Доля _{акт}	38,95%
Фактически	Доля _{акт}	39,87%



Фондоотдача определяется как соотношение стоимости реализованной или произведенной за год продукции к среднегодовой стоимости основных средств. В данном случае имеется информация только по произведенной продукции

По плану	Фондоча	1,76
Фактически	Фондоча	2,04

Фондоотдача показывает, сколько рублей продукции получаем с каждого рубля основных средств, т.е. по плану предполагали получать по 1 руб. 76 коп. с каждого рубля основных средств, а фактически получили по 2 руб. 04 коп.



Фондоемкость — это показатель, обратный фондоотдаче

По плану	Фемкость	0,57
Фактически	Фемкость	0,49

Фондоемкость показывает, сколько копеек основных средств содержится в каждом рубле произведенной продукции. В нашем случае по плану 57 коп., а фактически 49 коп. стоимости основных средств содержится в каждом рубле произведенной продукции.



4 Норма амортизации и размер годовых амортизационных отчислений

Ликвидационная стоимость оборудования не дана,
норма амортизации при линейном способе списания определяется как

$$H_A = \frac{1}{12} \times 100\% = 8,33\%$$

Норма амортизации показывает, какой процент стоимости основных средств переносится на стоимость произведенной продукции за год. В данном примере 8, 33% стоимости основных средств ежегодно переносится на стоимость произведенной продукции

По плану	Аг	849,66 тыс. руб.
Фактически	Аг	957,95 тыс. руб.

Сумма амортизационных отчислений показывает стоимость основных средств в денежном выражении, перенесенную за год на стоимость произведенной продукции.



4 Рентабельность основных фондов предприятия показывает, сколько рублей прибыли получено с каждого рубля стоимости основных средств.

По плану	Рос	6,27%
Фактически	Рос	20,69%

6 коп. прибыли по плану, а фактически 21 коп. включается в каждый рубль стоимости произведенной продукции



Фондовооруженность основных средств равна отношению среднегодовой стоимости основных средств к среднесписочной численности работников на предприятии.

По плану	Фвоор	23 774,85	руб/чел
Фактически	Фвоор	23 802,28	руб/чел

На каждого работника по плану приходится 23 774,85 руб. стоимости основных средств, а фактически – 23 802,28 руб.



Анализ влияния роста ОПФ и их фондоотдачи на прирост объема продукции фактически по сравнению с планируемыми показателями

Q – объем продукции

S – среднегодовая стоимость ОС

$$\begin{aligned} \Delta Q &= Q_{\text{ФАКТ}} - Q_{\text{ПЛАН}} = F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ФАКТ}}} \times S_{\text{ФАКТ}} - F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times S_{\text{ПЛАН}} = \\ &F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ФАКТ}}} \times S_{\text{ФАКТ}} - F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times S_{\text{ФАКТ}} + F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times S_{\text{ФАКТ}} - F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times S_{\text{ПЛАН}} = \\ &S_{\text{ФАКТ}} \times (F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ФАКТ}}} - F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}}) + F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times (S_{\text{ФАКТ}} - S_{\text{ПЛАН}}), \end{aligned}$$

$$S_{\text{ФАКТ}} \times (F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ФАКТ}}} - F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}})$$

$$F_{\text{ОТДАЧА}_{\text{ПЛАН}}} \times (S_{\text{ФАКТ}} - S_{\text{ПЛАН}})$$

Прирост объема выпуска продукции за счет изменения фондоотдачи, этот прирост показывает влияние интенсивного фактора

Прирост объема выпуска продукции за счет изменения стоимости ОПФ, этот прирост показывает влияние экстенсивного фактора

$$\Delta Q = 81,38 \times (2,04 - 1,76) + 1,76 \times (81,38 - 81,31) = 22,79 + 0,124 = 22,91$$

В данном примере прирост продукции за счет интенсивного фактора – 22,79 млн. руб., за счет экстенсивного фактора 124 000 руб.



Рост фондоотдачи с 1,76
руб. до 2,04

- Предприятие более эффективно вкладывало средства в основные средства, чем это планировалось

Рост рентабельности
основных фондов на 14
%

- Рост доходности предприятия с точки зрения использования его основных средств

Прирост продукции
получен за счет
интенсивного фактора

- Предприятие рационально использует свои основные фонды



Коэффициент ввода основных средств определяется как отношение стоимости вновь введенных за определенный период ОПФ к стоимости ОПФ на конец того же периода

Стоимость ОПФ на конец периода

$$S_{\text{кон}} = S_{\text{нач}} + S_{\text{ввод}} - S_{\text{выб}}$$

Sкон1	866,74	Sкон2	870,39
Кввода1	0,130	Кввода2	0,139

Таким образом, Предприятие 2 быстрее обновляет свои ОПФ по сравнению Предприятием 1.



5

Коэффициент выбытия основных средств показывает долю стоимости выбывших за определенный период основных средств в их стоимости на начало года

Квыб1 **0,102**

Квыб2 **0,09**

Однако коэффициент выбытия Предприятия 1 меньше по сравнению с Предприятием 2, что означает, что устаревшие ОПФ у второго предприятия медленнее выводятся из оборота, что увеличивает средний срок используемых ОПФ

Коэффициент прироста основных средств

$$K_{\text{рост}} = (S_{\text{ввод}} - S_{\text{выб}}) / S_{\text{кон}}$$

Крост1 **=0,031**

Крост2 **=0,053**



Расчет показателей, характеризующих движение основных средств, позволяет сделать вывод о том, что оба предприятия схожи по данным характеристикам.

Несмотря на меньшую стоимость ОПФ, Предприятие 2 быстрее обновляет свои основные фонды и нацелено на дальнейшее развитие. Предприятие 1, с другой стороны, имеют более высокий коэффициент выбытия, что при определенных предпосылках может также служить сигналом ускоренного обновления ОПФ



Фондоотдача

$$S_{\text{средн}} = S_{\text{нач}} + \frac{S_{\text{ввод}} \times M^{\text{действия}}}{12} - \frac{S_{\text{выб}} \times M^{\text{бездействия}}}{12}$$

Средн1 = 795,816

Средн2 = 788,903

Фотд1= 0,9379

Фотд2= 0,9393

У обоих предприятий довольно низкая фондоотдача, с каждого рубля ОПФ они снимают продукции меньше одного рубля.

Фондоемкость

Фемкость 1= 1,066

Фемкость 1= 1,065



Рентабельность ОПФ

Сколько рублей прибыли получено с каждого рубля стоимости основных средств

$$R_{\text{опф 1}} = 14,07\%$$

$$R_{\text{опф 2}} = 17,22\%$$

Фондовооруженность

$$F_{\text{воор1}} = 225,76 \text{ руб\чел}$$

$$F_{\text{воор2}} = 751,34 \text{ руб\чел}$$

Сопоставляя значения показателей для обоих предприятий, видно, что на каждого работника у Предприятия 2 приходится в 3,33 раза больше основных фондов, чем Предприятия 1



$$\bar{S} = \frac{S_{\text{нач}} + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + S_8 + S_9 + S_{10} + S_{11} + S_{12} + S_{01}}{13}$$

S_i стоимость основных средств на каждое первое число месяцев

$$\bar{S}_{1кв} = \frac{S_1 + S_2 + S_3 + S_4}{4 \times 4}$$

$$\bar{S}_{2кв} = \frac{S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7}{7 \times 4}$$

$$\bar{S}_{3кв} = \frac{S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + S_5 + S_6 + S_7 + S_8 + S_9 + S_{10}}{10 \times 4}$$

01.январь	840,15	01.август	806,25	
01.февраль	840,15	01.сентябрь	806,25	
01.март	785,15	01.октябрь	806,25	
01.апрель	785,15	01.ноябрь	806,25	
01.май	785,15	01.декабрь	866,74	
01.июнь	754,15	01.январь	866,74	
01.июль	754,15			
			Налог	0,022
1 квартал	203,16		4,47	
2 квартал	198,00		4,36	
3 квартал	219,23		4,82	
4 квартал	807,89		17,77	4,12



6 Цена нераспределенной прибыли означает ориентировочную оценку доходности новых обыкновенных акций в случае их эмиссии

Краткосрочные пассивы не относятся к понятию «капитал», в условиях задачи общая величина капитала составляет:

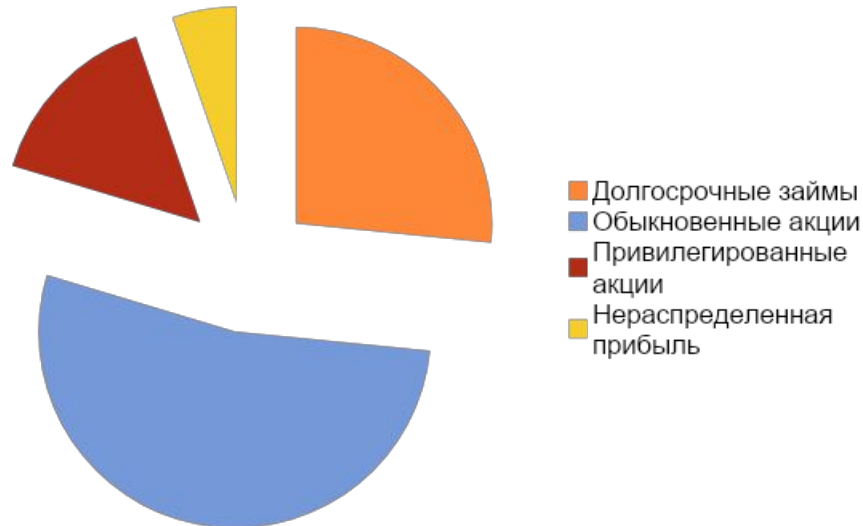
$$K = 18\,800 - 7\,500 = 11\,300 \text{ тыс. р}$$

Долгосрочные займы $Y_1 = 26,55 \%$

Обыкновенные акции $Y_2 = 53,10 \%$

Привилегированные акции $Y_3 = 15,04 \%$

Нераспределенная прибыль $Y_4 = 5,31 \%$



6

Цена источника «заемные средства» должна быть найдена с учетом экономии на налоге на прибыль

$$Цз = 7,2*(1-02) = 5,76$$

$$WACC = 5,76*0,265 + 14,2*0,531 + 11,5*0,154 + 23*0,053 = 12,02$$



CK	40
3K	14
dc	0,15
d3	0,07
ΔCK	8
Δ3K	-8

	y
CK	0,74
3K	0,26

$$\text{WACC} = 0,13$$

	y₁
CK	0,89
3K	0,11

$$\text{WACC} = y_{\text{CK1}} * \text{dc} + y_{\text{3K1}} * \text{d3}$$

$$\text{dc} = 0,14$$

$$\Delta \text{dc} = -0,01$$



	1	2	3
К	150 000	150 000	150 000
СК	150 000	150 000	150 000
ЗК	0	0	0
ROE	0,03	0,15	0,21
ROA	0,03	0,15	0,21
Прибыль	4 500	22 500	31 500

$$K_a = K / C_a = 150\,000 / 1 = 150\,000 \text{ шт.}$$

$$Ч_{па} = K \times ROA / K_a$$

$$Ч_{па1} = 150\,000\,000 * 0,03 / 150\,000 = 30 \text{ руб/акц}$$

$$Ч_{па2} = 150\,000\,000 * 0,15 / 150\,000 = 150 \text{ руб/акц}$$

$$Ч_{па3} = 150\,000\,000 * 0,21 / 150\,000 = 210 \text{ руб/акц}$$



$$K_a = K_c / \text{Ц}_a = 150\,000 * 0,5 / 1 = 75\,000 \text{ шт.}$$

$$\text{Пч} = \text{ROA} * K - \text{Ц}_{3к} * 3K$$

$$\text{Пч}_1 = 0,03 * 150\,000 - 0,17 * 75\,000 = - 8\,250$$

$$\text{Пч}_2 = 0,15 * 150\,000 - 0,17 * 75\,000 = 9\,750$$

$$\text{Пч}_3 = 0,21 * 150\,000 - 0,17 * 75\,000 = 18\,750$$

$$\text{Чпа} = \text{Пч} / K_a$$

$$\text{Чпа}_1 = -110 \text{ руб/акц}$$

$$\text{Чпа}_2 = 130 \text{ руб/акц}$$

$$\text{Чпа}_3 = 250 \text{ руб/акц}$$



	1	2	3
К	150 000	150 000	150 000
СК	75 000	75 000	75 000
ЗК	75 000	75 000	75 000
ROE	-0,11	0,13	0,25
ROA	0,03	0,15	0,21
Прибыль	-8 250	9 750	18 750
Чпа	-110	130	250

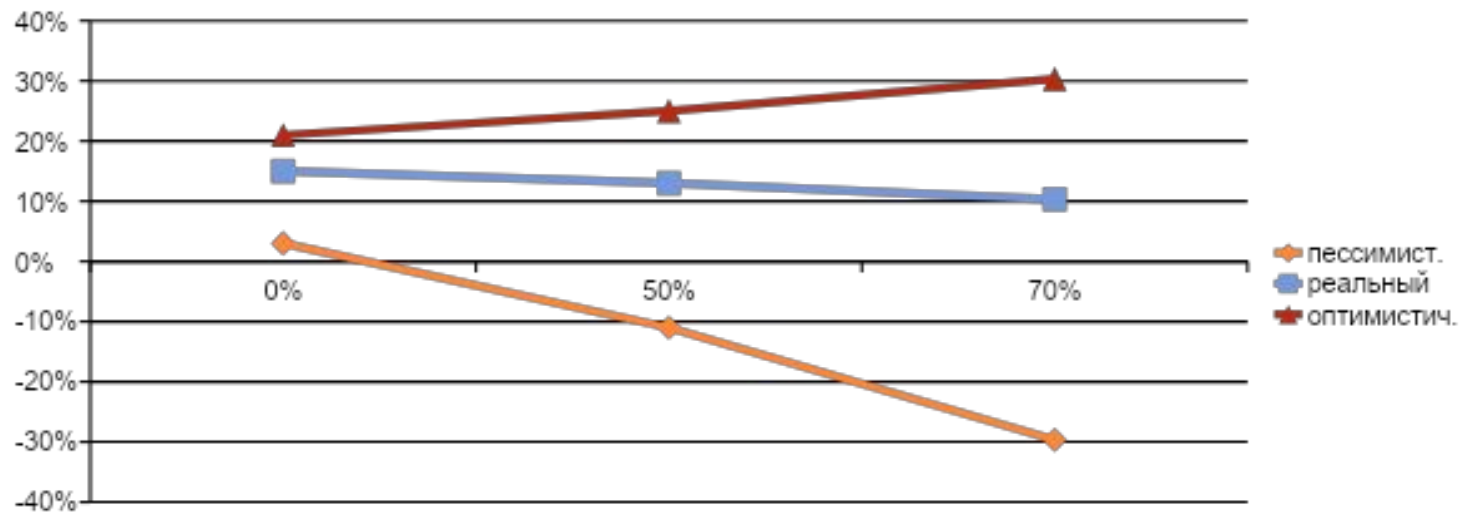


	1	2	3
К	150 000	150 000	150 000
СК	45 000	45 000	45 000
ЗК	105 000	105 000	105 000
ROE	-0,30	0,10	0,30
ROA	0,03	0,15	0,21
Прибыль	-13 350	4 650	13 650
Чпа	-297	103	303



Влияние заемных средств на показатели доходности

Показатели доходности	Варианты прогноза	Доля заемного капитала		
		0	50%	70%
Чистая прибыль на акцию, р.	пессимист.	30	-110	-297
	реальный	150	130	103
	оптимистич.	210	250	303
Рентабельность собственного капитала, %	пессимист.	3%	-11%	-30%
	реальный	15%	13%	10%
	оптимистич.	21%	25%	30%



Показатели доходности при рентабельности 17 %:

а) Чистая прибыль при втором варианте финансирования:

$$Пч2 = 0,17 * 150\ 000 - 0,17 * 75\ 000 = 12\ 750$$

б) Чистая прибыль при третьем варианте финансирования:

$$Пч3 = 0,17 * 150\ 000 - 0,17 * 45\ 000 = 7\ 670$$

Рентабельность собственного капитала

$$ROE2 = 12\ 750 / 75\ 000 = 0,17$$

$$ROE3 = 7\ 650 / 45\ 000 = 0,17$$

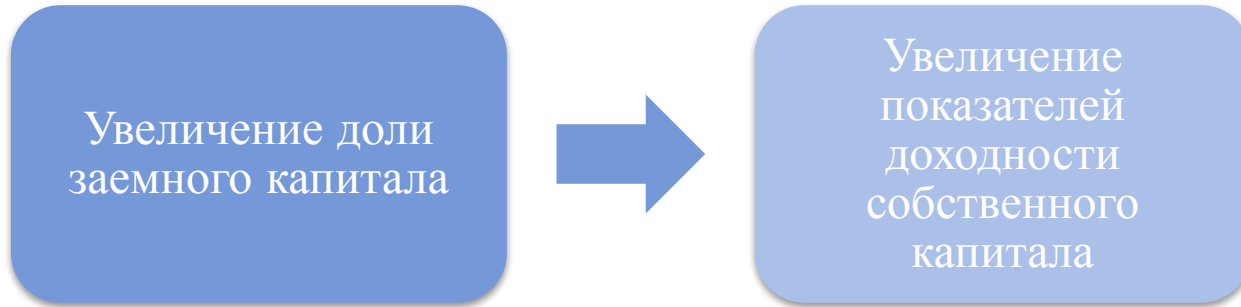
Прибыль на одну акцию

$$Чпа2 = 12\ 750 / 75\ 000 = 170 \text{ руб/акц}$$

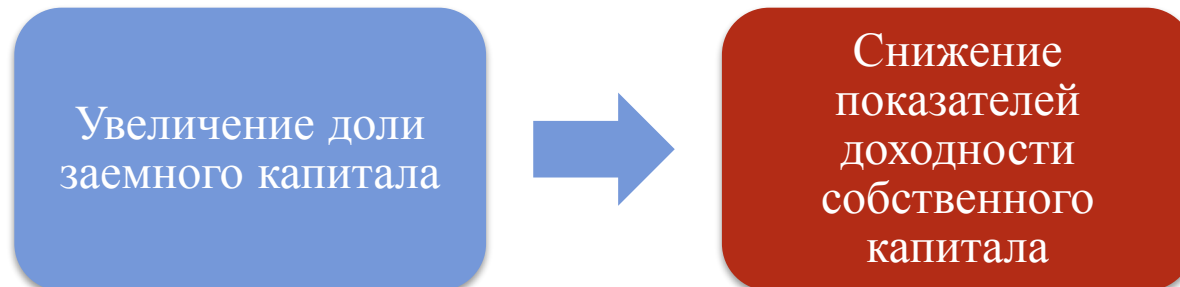
$$Чпа3 = 7\ 650 / 45\ 000 = 170 \text{ руб/акц}$$



- Рентабельность капитала
- Ставка за кредит



- Рентабельность капитала
- Ставка за кредит



- **Заданная % ставка за кредит**
- **Минимальное значение экономической рентабельности**
- **Максимальное значение процентной ставки за кредит**
- **Заданная экономическая рентабельность**



Ставка за кредит - 17 % годовых

$$Пч = ROA * K - Цзк * ЗК = 0$$

$$ROA2 = Цзк * ЗК / K = 0,17 * 75\ 000 / 150\ 000 = 8,5 \%$$

$$ROA3 = 0,17 * 105\ 000 / 150\ 000 = 11,9 \%$$

Снижение экономической рентабельности
активов ниже указанных границ



Убыточность предприятия



При наиболее реальном прогнозе экономическая рентабельность 15 %.

$$Пч = ROA * K - Цзк * ЗК = 0$$

Цзк2	30,00%
Цзк3	21,43%

Использование заемных средств
по цене выше указанной



Убыточность предприятия





2. Финансовый леверидж как приращение к чистой рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования кредита

$$DFL = (ROA - Цзк) * (Кз / Кс)$$

ROA	0,64
DFL	0,242

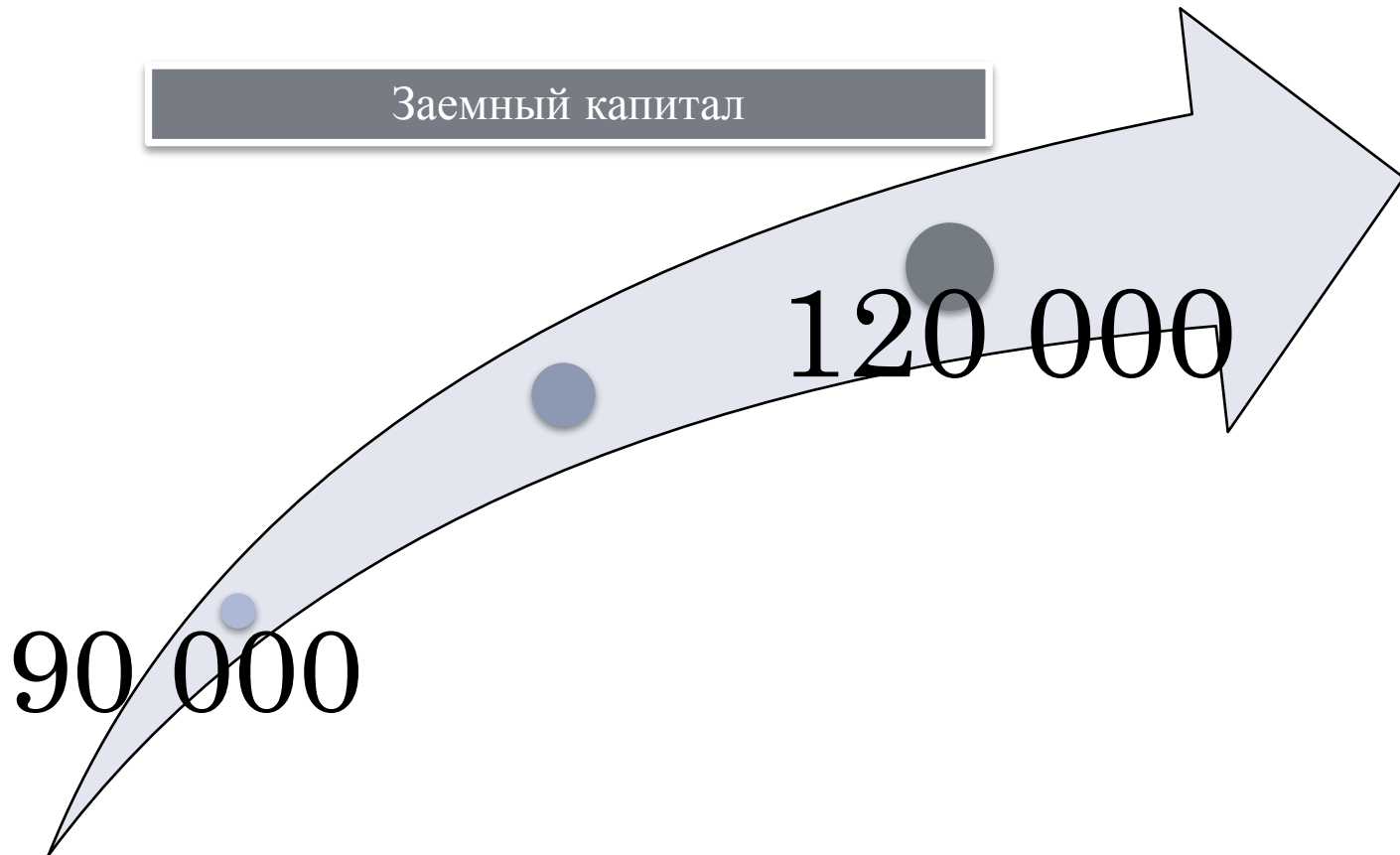
Величина DFL показывает, на сколько процентов изменится рентабельность собственного капитала при изменении объема заемного капитала на 1 %.

Следовательно, если общество увеличит объем заемного капитала на 1 %, то рентабельность собственного капитала увеличится на 0,242 %.

$$\text{ROE} = \text{Пч}/\text{Кс}$$

$$\text{ROE} = 0,882$$

Заемный капитал



$$\Delta K_3 = (120-90)/90 = 33,3\%$$

$$\Delta ROE = FDL1 * \Delta K_3 = 0,2419 * 33,3 = 8,06 \%$$

$$ROE2 = 88,19 + 8,06 = 96,25 \%$$

$$K2 = 160 + 120 = 280$$

$$\Pi2 = (280/250) * 160 = 179,2$$

$$\Pi_{\text{налог}2} = \Pi2 - (Ц_{3к} * K_{32}) = 154$$

$$ROE2 = \Pi_{\text{налог}2} / K_c = 96,25 \%$$

$$\Delta ROE = ROE2 - ROR1 = 96,25 - 88,19 = 8,06 \%$$





$$DFL = (1 - T) * (ROA - Цзк) * Kз / Kс$$

T- коэффициент налогообложения

$$DFL2 = 0,1935$$

Если общество увеличит объем заемного капитала на 1 %, то рентабельность собственного капитала по чистой прибыли увеличится на 0,19 %

$$ROE_{чп} = Пч / Kс$$

Пч =	112,88
ROE_{чп} =	0,7055

$$\Delta ROE_{чп} = DFL2 * \Delta Kз$$

$$\Delta ROE_{чп} = 6,45$$

Рентабельность собственного капитала возрастет на 6,45 %

$$ROE_{чп} = 70,55 + 6,45 = 77 \%$$



$$ROE_{чп2} = 0,77$$

$$\Delta ROE_{чп} = 6,45$$

Степень влияния изменения прибыли до налогообложения и уплаты процентов за кредит на изменение чистой прибыли

Финансовый леверидж

Приращение к чистой рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования кредита

Отношение заемного капитала к собственному

Экономии на налоге на прибыль



$$\text{Пч} = 112,88$$

$$\text{Пч2} = 123,2$$

$$\text{DFL} = \Delta\text{Пч}/\Delta\text{П}$$

$$\text{DFL} = ((123,2 - 112,88) / 112,88) / ((179,2 - 160) / 160) = 0,76$$

При изменении прибыли на 1 % чистая прибыль изменится на 0,75 %. Иначе говоря, если использование заемного капитала уменьшает прибыль, то чистая прибыль уменьшается медленнее.

$$\text{DFL} = \text{П} / (\text{П} - \text{Сумма}\%)$$

$$\text{DFL} = 1,13$$

При изменении суммы процентов за кредит на 1 % прибыль изменится на 1,13 %.

$$P = \frac{\text{div}_0(1 + g)}{r - g}$$

P - текущая стоимость акции (курс акции);

div₀ – фактический последний дивиденд, выплаченный на акцию;

r – ставка рыночной капитализации (ожидаемая доходность ценной бумаги);

g – темп прироста дивиденда.

$$P = (15 * (1 + 0,04)) / (0,07 - 0,04) = 520 \text{ руб.}$$



Рыночная цена облигации в расчете на 100 денежных единиц номинала называется курсом:

$$K_p = P_p * 100 / P_n,$$

где K_p – курс облигации;

P_p – рыночная цена;

P_n – номинальная цена.

$$K_p = 240 * 100 / 300 = 80\%.$$

Текущая доходность облигации представляет собой процентное отношение годовой суммы процентов к рыночной цене.

$$i_T = P_n * i_G / P_p$$

$$i_T = P_n * i_G / P_p = 300 * 0,08 / 240 = 0,1 \text{ (10\%).}$$



Удельные переменные затраты $У = З_{\text{пер}}/\text{Объем произв.}$

$$У_{\text{затр}} = 1\,020\,000/5\,000 = 204 \text{ руб.}$$

$Ц_{\text{мин}} = (\text{Объем произв.} * У_{\text{затр}} + З_{\text{пост}}) / \text{Объем произв.}$

$$Ц_{\text{мин}} = (5000 * 204 + 180\,000) / 5\,000 = 240 \text{ руб.}$$



Коэффициент поступления всего капитала (K_1)

Какую часть капитала, сформированного к концу отчетного периода, составляют новые источники финансирования

$$\hat{E}_1 = \frac{\hat{E}_i}{\hat{E}_{e.i.}}$$

K_n - сумма источников капитала, мобилизованных в течение отчетного периода ()
 $K_{к.п.}$ K_n .

$K_{к.п.}$ - сумма капитала на конец отчетного периода

$$K_1 = ((440\ 000 + 500\ 000) - (370\ 000 + 420\ 000)) / (440\ 000 + 500\ 000) = 0,16$$



Коэффициент поступления собственного капитала (K_2)

Какую часть собственного капитала, сформированного к концу отчетного периода, составляют мобилизованные в его счет средства

$$K_2 = \frac{СК_n}{СК_{к.п.}}$$

$СК_n$ - сумма собственных источников капитала, мобилизованных в течение отчетного периода ($СК_{к.п.}$ $СК_{н.}$

$СК_{к.п.}$ - сумма собственного капитала на конец отчетного периода

$$K_2 = (440\ 000 - 370\ 000) / 440\ 000 = 0,16$$



$$\text{Коб} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные _ активы}}$$

$$\text{Выручка} = 6 * 500 = 3000 \text{ тыс.руб}$$

$$R = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}}$$

$$\text{Прибыль} = 0,15 * 3000 = 450 \text{ тыс.руб}$$

