****

**ВСЕРОССИЙСКИЙ ЗАОЧНЫЙ**

**ФИНАНСОВЫО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ**

|  |  |
| --- | --- |
| Факультет  «Учетно-статистический» | Специальность  Бухгалтерский учет, анализ, аудит |

Контрольная работа

на тему: «Финансовое прогнозирование и выбор источников финансирования»

Вариант № 3

|  |  |
| --- | --- |
|  | Тихонова Валерия Михайловна  Бухгалтерский учет, анализ, аудит  4 курс - вечер  № 06УББ03840  Финансовый менеджмент  Лазурина О.М. |

Ярославль, 2010 год

**РАСЧЕТНАЯ ЧАСТЬ**

**«Финансовое прогнозирование и выбор**

**источников финансирования»**

**Условия задания:**

Вы являетесь финансовым менеджером АО «Интерсвязь», которое функционирует в сфере производства современных средств связи. Вам потребуется проанализировать финансовую отчетность данного АО и определить темп роста объемов производства, исходя из сложившихся на предприятии экономических тенденций. Согласно расчетам отдела перспективного развития АО «Интерсвязь» для поддержания конкурентоспособности целесообразно увеличить объем как минимум в 1,5 раза.

**Ваша задача** — определить финансовые возможности АО для наращивания объема производства и, соответственно, экономического потенциала за счет собственных финансовых возможностей и привлечения дополнительных финансовых ресурсов; построить прогнозную финансовую отчетность при максимально возможном в данных условиях темпе роста объемов производства.

Для этого необходимо рассчитать прогнозные значения показателей финансовой отчетности, определить потребность в источниках финансирования с использованием соответствующей балансовой модели и выбрать варианты финансирования из возможных:

• краткосрочная банковская ссуда;

• долгосрочная банковская ссуда;

• увеличение уставного фонда за счет дополнительного выпуска акций.

Ставка процента за кредит составляет 10% по краткосрочным ссудам, 20% — по долгосрочным ссудам.

Условиями предоставления ссуды являются:

• кредитоспособность и финансовая устойчивость данного предприятия (необходимо дать заключение о возможности кредитования);

• общий уровень финансовой зависимости не выше 50% источников средств;

• общая ликвидность предприятия (коэффициент покрытия не ниже 1,05).

На момент расчета в обращении находятся 10 тыс. шт. простых акций. Курсовая стоимость соответствует номинальной. Снижение уровня дивидендов на акцию нецелесообразно, так как это отрицательно скажется на уровне их ликвидности и инвестиционной привлекательности АО.

Предполагается, что предприятием задействованы все производственные мощности и структура активов оптимально соответствует объему производства.

**Необходимо ответить на следующие вопросы:**

Сумеет ли предприятие при существующих ограничениях обеспечить необходимое финансирование для расширения производственно-коммерческой деятельности?

Какой темп экономического роста АО «Интерсвязь» возможен при заданных ограничениях?

Целесообразно ли такое расширение деятельности с точки зрения влияния на уровень самофинансирования предприятия в дальнейшем, его финансовой устойчивости и рентабельности?

Изменится ли темп экономического роста АО в дальнейшем?

Исходные данные для анализа и финансовых расчетов представлены в финансовой отчетности АО «Интерсвязь» за отчетный год (табл. 1 и табл. 2).

Сведения по балансу АО «Интерсвязь» на 01.01.2004 г., руб.

Таблица 1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | **Начало периода** | **Конец периода** | |
| 1 | 2 | 3 | |
| **I. Внеоборотные активы** |  |  | |
| Нематериальные активы: |  |  | |
| остаточная стоимость | 20 883,00 | 21 070,00 | |
| первоначальная стоимость | 22 102,00 | 22 374,00 | |
| износ | 1219,00 | 1304,00 | |
| Незавершенное строительство | 4009,00 | 1700,00 | |
| Основные средства: |  |  | |
| остаточная стоимость | 94 765,00 | 93 819,00 | |
| первоначальная стоимость | 114 910,00 | | 118 919,00 |
| износ | 20 145,00 | | 25 100,00 |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 1821,00 | | 1753,00 |
| Прочие внеоборотные активы | 0,00 | | 0,00 |
| ***Итого по разделу* I** | 121 478,00 | | 118 342,00 |
| **II. Оборотные активы** |  | |  |
| Запасы: |  | |  |
| производственные запасы | 15 037,00 | | 7465,00 |
| незавершенное производство | 4218,00 | | 5898,00 |
| готовая продукция | 6917,00 | | 5112,00 |
| Векселя полученные | 270,00 | | 0,00 |
| Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги: |  | |  |
| чистая реализационная стоимость | 42 282,00 | | 37 465,00 |
| первоначальная стоимость | 45 802,00 | | 40 312,00 |
| Резерв сомнительных долгов | 3520,00 | | 2847,00 |
| Дебиторская задолженность по выданным авансам | 412,00 | | 0,00 |
| Прочая текущая дебиторская задолженность | 25,00 | | 9016,00 |
| Денежные средства и их эквиваленты: |  | |  |
| в национальной валюте | 41 323,00 | | 11 730,00 |
| в иностранной валюте | 6745,00 | | 5218,00 |
| Прочие оборотные активы | 0,00 | | 0,00 |
| ***Итого по разделу* II** | 117 229,00 | | 81 904,00 |
| **III. Расходы будущих периодов** | 0,00 | | 2264,00 |
| Баланс | 238 707,00 | | 202 510,00 |
| **ПАССИВ** | **Начало периода** | | **Конец периода** |
| **I. Собственный капитал** |  | |  |
| Уставный капитал | 60 000,00 | | 60 000,00 |
| Дополнительный капитал | 2628,00 | | 2628,00 |
| Прочий дополнительный капитал | 28 754,00 | | 31 899,00 |
| Резервный капитал | 15 000,00 | | 15 000,00 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 10 223,00 | | 14 879,00 |
| ***Итого по разделу* I** | 116 605,00 | | 124 406,00 |
| **II. Долгосрочные обязательства** |  | |  |
| Долгосрочные кредиты банков | 3200,00 | | 0,00 |
| Отсроченные налоговые обязательства |  | |  |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0,00 | | 0,00 |
| ***Итого по разделу* II** | 3200,00 | | 0,00 |
| **III. Текущие обязательства** |  | |  |
| Займы **и** кредиты | 0,00 | | 0,00 |
| Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 73 898,00 | | 30 857,00 |
| Текущие обязательства по расчетам: |  | |  |
| с бюджетом | 17 276,00 | | 24 053,00 |
| по внебюджетным платежам | 7986,00 | | 719,00 |
| по страхованию | 6590,00 | | 3506,00 |
| по оплате труда | 8942,00 | | 6 120,00 |
| с участниками | 0,00 | | 412,00 |
| Прочие текущие обязательства | 0,00 | | 12 437,00 |
| ***Итого по разделу* III** | 114 692,00 | | 78 104,00 |
| **IV. Доходы будущих периодов** | 4210,00 | | 0,00 |
| **Баланс** | 238 707,00 | | 202 510,00 |

Выписка из отчета о прибылях и убытках АО «Интерсвязь» за 2003 т., руб.

Таблица 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Статьи отчета** | **Сумма** | |
| 1 | 2 | |
| Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | **67 224,00** | |
| Налог на добавленную стоимость | | 11 204,00 |
| Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | | 56 020,00 |
| Себестоимость от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | | 26 413,00 |
| Валовая прибыль | | 29 607,00 |
| Прочие операционные доходы | | 1827,60 |
| Административные расходы | | 9231,3 |
| Расходы на сбыт | | 1250,7 |
| Прочие операционные расходы | | 1345,60 |
| **Финансовые результаты от операционной деятельности** | | |
| Прибыль | | 19 607,00 |
| **Финансовые результаты от обычной деятельности до** **налогообложения** | | |
| Прибыль | | 19 607,00 |
| Налог на прибыль от обычной деятельности | | 6305,40 |
| **Финансовые результаты от обычной деятельности** | | |
| Чистая прибыль | | 13 301,60 |
| Элементы операционных расходов | |  |
| Материальные затраты | | 6025,00 |
| Расходы на оплату труда | | 7899,00 |
| Отчисления на социальное страхование | | 3357,00 |
| Амортизация | | 4955,00 |
| Прочие операционные расходы | | 1000,00 |
| ***Итого*** | | 23 236,00 |
| **Расчет показателей прибыльности акций** | | |
| Среднегодовое количество простых акций | | 10 000 |
| Скорректированное среднегодовое количество простых акций | | 10 000 |
| Чистая прибыль, приходящаяся на одну простую акцию | | 1,33016 |
| Скорректированная чистая прибыль, приходящаяся на одну простую акцию | | 1,33016 |
| Дивиденды на одну простую акцию | | 0,8646 |

РЕШЕНИЕ

Уплотненный аналитический баланс АО «Интерсвязь», руб.

Таблица 3

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатели** | **На начало года** | **На конец года** |
| 1 | 2 | 3 |
| АКТИВ |  |  |
| I. Внеоборотные активы | 121 478.00 | 118 342.00 |
| II. Оборотные активы, в т.ч.: | 117 229.00 | 81 904.00 |
| запасы | 26 172.00 | 18 475.00 |
| дебиторская задолженность | 42 989.00 | 46 481.00 |
| денежные средства | 48 068.00 | 16 948.00 |
| III. Расходы будущих периодов | 0.00 | 2 264.00 |
| **Баланс** | **238 707.00** | **202 510.00** |
| ПАССИВ |  |  |
| I. Собственный капитал | 116 605.00 | 124 406.00 |
| II. Долгосрочные обязательства | 3 200.00 | 0.00 |
| III. Текущие обязательства, в т.ч. | 114 692.00 | 78 104.00 |
| кредиторская задолженность | 73 898.00 | 30 857.00 |
| обязательства по расчетам | 40 794.00 | 47 247.00 |
| прочие текущие обязательства | 0.00 | 12 437.00 |
| IV. Доходы будущих периодов | 4 210.00 | 0.00 |
| **Баланс** | **238 707.00** | **202 510.00** |

Уплотненный отчет о прибылях и убытках АО «Интерсвязь», руб.

Таблица 4

|  |  |
| --- | --- |
| **Показатели** | **Сумма** |
| **1** | **2** |
| Доходы | 69 051.60 |
| Расходы | 49 444.60 |
| Прибыль | 19 607.00 |
| Налог на прибыль | 6 305.4 |
| Чистая прибыль | 13 301.60 |
| Операционные расходы | 23 236.00 |
| Скорректированное среднегодовое количество простых акций | 10 000 |
| Скорректированная чистая прибыль, приходящаяся на одну простую акцию | 1.33016 |
| Дивиденды на одну простую акцию | 0.8646 |

Рассчитаем аналитические показатели для определения темпа экономического роста АО.

Доля реинвестированной прибыли к чистой, есть коэффициент реинвестирования. Коэффициент реинвестирования характеризует дивидендную политику предприятия, т.е. показывает, какую часть чистой прибыли после налогообложения фирма изымает из обращения в виде выплачиваемых дивидендов, а какую реинвестирует в производство.

Цель любой компании - добиться высокой доли быстрорастущего прибыльного рынка. Политика данного рынка - 100% реинвестирование прибыли, т.е. добиться значения показателя реинвестирования равного 1.

.

Чистая прибыль в размере 13 301.60 руб. идет на выплату дивидендов в размере 0.8646.00 \* 10 000.00 = 8 646.00 руб. Тогда доля реинвестированной прибыли к чистой будет:



Рентабельность собственного капитала рассчитывается по формуле:



Рентабельность характеризует способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определяет общую эффективность использования активов и вложенного капитала.



С помощью формулы  найдем скорость роста, которую фирма может достичь и поддерживать без увеличения доли заемных средств. Где - коэффициент устойчивого или сбалансированного роста.

Следовательно, роста, которую фирма может достичь составит 4%. ().

Максимальный темп устойчивого роста достигается при полном реинвестировании прибыли в бизнес, т.е. при RR=1 (). Это максимальный уровень роста производства. Больше АО «Интерсвязь» достичь без дополнительного финансирования не сможет.

Для поддержания конкурентоспособности АО «Интерсвязь» необходимо увеличение объема производства в 1,5 раза. Для этого построим прогноз отчета о прибылях и убытках с учетом планируемого увеличения объема производства.

Прогноз отчета о прибылях и убытках АО «Интерсвязь»

Таблица 5

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Статьи отчета | Сумма | План | Расчет |
| Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 67 224.00 | 100 836.00 | 67 224.00\*1.5 |
| Налог на добавленную стоимость | 11 204.00 | 16 806.00 | 11 204.00\*1.5 |
| Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 56 020.00 | 84 030.00 | 56 020.00\*1.5 |
| Себестоимость от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 26 413.00 | 39 619.50 | 26 413.00\*1.5 |
| Валовая прибыль | 29 607.00 | 44 410.50 | 29 607.00\*1.5 |
| Прочие операционные доходы | 1 827.60 | 2 741.40 | 1 827.60\*1.5 |
| Совокупные затраты | 11 827.60 | 17 741.40 | 11 827.60\*1.5 |
| Прибыль до налогообложения | 19 607.00 | 29 410.50 | 19 607.00\*1.5 |
| Налог на прибыль | 6 305.40 | 9 458.10 | 6 305.40\*1.5 |
| Чистая прибыль (NP) | 13 301.60 | 19 952.40 | 13 301.60\*1.5 |
| Скорректированное среднегодовое количество простых акций | | | 10 000.00 |
| Скорректированная чистая прибыль, приходящаяся на одну простую акцию | | | 1.33016 |
| Дивиденды на одну простую акцию | | | 0.8646 |
| Дивиденды (DIV) | 8 646.00 | 8 646.00 | без изменений |

Прогноз раздела «Активы» баланса получим аналогично прогнозу отчета о прибылях и убытках.

Прогноз раздела «Актив» баланса АО «Интерсвязь», руб.

Таблица 6

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | **Период 0** | **План** | **Расчет** | **Изменение** |
| Внеоборотные активы | 118 342.00 | 177 513.00 | 11834.00\*1.5 | 59 171.00 |
| Оборотные активы (CA) | 84 168.00 | 126 252.00 | 81907.00\*1.5 | 42 084.00 |
| в том числе: |  |  |  |  |
| запасы | 18 475.00 | 27 712.50 | 18475.00\*1.5 | 9 237.50 |
| дебиторская задолженность: | 46 481.00 | 69 721.50 | 46481.00\*1.5 | 23 240.50 |
| денежные средства: | 16 948.00 | 25 422.00 | 16948.00\*1.5 | 8 474.00 |
| **Баланс** | **202 510.00** | **303 765.00** | **202510.00\*1.5** | ***101 255.00*** |

Получили, что АО «Интерсвязь» необходимо привлечь 101 255.00 руб. средств для увеличения объема производства 1,5 раз.

Краткосрочные источники финансирования, зависящие от объема продаж, вырастут на 50%. Однако объем долгосрочных источников является результатом прошлых решений и не связаны непосредственно с темпами роста выручки, поэтому их величина останется без изменения. Сумма нераспределенной прибыли может быть определена по формуле:  руб.

В результате предварительный прогноз раздела «Пассив» баланса примет вид:

Прогноз раздела «Пассив» баланса АО «Интерсвязь», руб.

Таблица 7

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **ПАССИВ** | **Период 0** | **План** | **Расчет** | **Изменение** |
| Собственный капитал (E) | 109 527.00 | 109 527.00 | - | Без изменения |
| Нераспределенная прибыль (RE) | 14 879.00 | 21 862.34 | По формуле | 6 983.34 |
| Долгосрочные займы | 0.00 | 0.00 | - | Без изменения |
| Текущие обязательства (CL) | 78 104.00 | 117 156.00 | 78 104.00\*1.5 | 39 052.00 |
| в том числе: |  |  | - |  |
| кредиторская задолженность | 30 858.00 | 46 287.00 | 30 858.00\*1.5 | 15 429.00 |
| краткосрочные займы | 0.00 | 0.00 | - | Без изменения |
| **Баланс** | **202 510.00** | **252 868.40** | - | - |

Определим потребность в дополнительном финансировании.

1) Прирост чистых активов составляет:

∆NA = ∆A - ∆CL = 101 255.00 – 39 052.00 = 62 203.00 руб.

2) Величина внутреннего финансирования:

IFN = NP – DIV = 19 952.40 – 8 646.00 = 11 306.40 руб.

3) Потребность в дополнительном внешнем финансировании:

EFN = ∆NA – IFN = 62 203.00 – 11 306.40 = 50 896.60 руб.

Получаем, что суммарная потребность в дополнительном финансировании для обеспечения требуемого роста объема производства (50%) составляет 62 203.00 руб., из которых 50 896.60 руб., или более 81%, должны быть привлечены из внешних источников.

Чтобы обеспечить такую сумму эмиссией акций, необходимо выпустить (50 896.60 : 68 483.00) ≈ 8 483 шт. акций, где (60 000.00/10 000.00) = 6 руб. - стоимость одной акции, т.е. фирме будет необходимо выпустить почти такое же количество акция, какое она имела на начало в наличии. Данная операция нереальна. Поэтому рассмотрим возможность получения банковской ссуды.

По условию задачи, нужно выбрать один из вариантов финансирования: взять краткосрочную банковскую ссуду под 10%, долгосрочную банковскую ссуду под 20% или увеличить уставный капитал за счет выпуска дополнительных акций.

Вычислив необходимые показатели:

а) Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности). Он показывает какая часть текущей задолженности может быть погашена на данный момент. Рассчитывается как отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам (не включая доходы будущих периодов) Норма ≥ 0.1 - 0.3.

 (соответствует норме).

Коэффициент абсолютной ликвидности за отчетный период уменьшился с 0.41 до 0.22, и в конце отчетного периода соответствует норме. Данное предприятие может погасить около 50% текущих обязательств за счет денежных средств.

б) Коэффициент покрытия:

 > 1,05. Текущие активы полностью покрывают текущие обязательства.

Данное АО обладает минимальный риском и имеет возможность привлечь дополнительные финансы со стороны.

в) Коэффициент финансового левериджа  (коэффициент финансового рычага). Показывает, сколько денежных единиц заемных средств приходиться на 1 руб. собственных средств. Чем ниже значение показателя, тем выше степень защиты кредиторов в случае неблагоприятных условий и результатов хозяйственной деятельности. Нормальным считается соотношение 1:2 (на практике оптимальное соотношение во многом зависит от вида бизнеса и финансовой политики организации).

 (ближе к норме).

г) Коэффициент рентабельности активов показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая единица активов. Показатель рентабельности собственного капитала характеризует эффективность работы финансовых менеджеров компании и специалистов в области управленческого учета. Рассчитывается по формуле: ROA = (чистая прибыль / активы предприятия) \* 100%



д) Коэффициент автономии показывает степень независимости предприятия от заемный средств. Рассчитывается как отношение: Итог по разделу «Капитал и резервы»/Баланс. Нормальная величина должна составлять не менее 0.5 (50 %). Это значит, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Рост коэффициент свидетельствует о повышении независимости предприятия.

 (соответствует норме).

е) Коэффициент финансовой зависимости:

 или 38.57% < 50%. Т.е. 38.57% - доля заемного финансирования в активах предприятия, предприятие мало зависит от внешних источников.

ж) Показатель наличия собственных оборотных средств:

СОС = Собственный капитал – внеоборотные активы = 124 406.00 –118 342.00 = 6 064.00 руб.

Нормальные источники покрытия запасов (НИПЗ) = СОС + расчеты с кредиторами + краткосрочные кредиты = 6 064.00 + 30 858.00 = 36 922.00 руб.

Тип финансовой устойчивости – нормальная, так как СОС < запасы и затраты < НИПЗ, т.е. 6 064.00 < 18 474.00 < 36 922.00.

По результатам анализа финансовой устойчивости и кредитоспособности АО «Интерсвязь» можно сделать вывод о том, что предприятие является ограниченно кредитоспособным, то есть банк при заключении с ним кредитного договора устанавливает контроль за деятельностью и возвратностью кредита. АО «Интерсвязь» следует взять долгосрочную ссуду в размере 50 896.60 руб. *(если банк ее предоставит).*

Одна из главных задач финансового менеджмента – максимизация уровня рентабельности собственного капитала при заданном уровне финансового риска – реализуется различными методами. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является «финансовый леверидж».   
Он характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. По-другому можно сказать, что финансовый леверидж (в некоторых источниках встречается и название «финансовый рычаг») представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.   
Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левериджа. Он рассчитывается по следующей формуле EFL = , где

T – ставка налога на прибыль;

 – средний размер процентов за кредит, уплачиваемый предприятием за использование заемного капитала.

T = 24%,

.

Если = 20%, то EFL = = - 0.064.

Если = 10%, то EFL = = - 0.0164.

Дифференциал финансового левериджа может быть сведен к нулю (при котором использование заемного капитала не даст прироста рентабельности собственного капитала) и даже иметь отрицательную величину (при которой рентабельность собственного капитала снизится, т.к. часть чистой прибыли, генерируемой собственным капиталом, будет уходить на обслуживание используемого заемного капитала по высоким ставкам процента).

Формирование отрицательного значения дифференциала финансового левериджа всегда приводит к снижению коэффициента рентабельности собственного капитала. В этом случае использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

Прогноз баланса АО «Интерсвязь» примет вид:

Балансовый отчет АО «Интерсвязь» (прогноз), руб.

Таблица 8

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | **Факт** | **План** | **ПАССИВ** | **Факт** | **План** |
| **Внеоборотные активы** | 118 342.00 | 177 513.00 | **Собственный капитал** | 124 406.00 | 186 610.40 |
| **Оборотные активы** | 84 168.00 | 126 253.40 | в том числе нераспределенная прибыль | 14 879.00 | 21 862.34 |
| в том числе: |  |  | **Долгосрочные займы** | - | - |
| запасы | 18 475.00 | 27 712.50 | **Текущие обязательства** | 78 104.00 | 117 156.00 |
| дебиторская задолженность: | 46 481.00 | 69 721.50 | в том числе кредиторская задолженность: | 30 858.00 | 46 287.00 |
| денежные средства: | 16 948.00 | 25 422.00 | Краткосрочные займы | - | - |
| **Баланс** | **202 510.00** | **303 766.40** | **Баланс** | **202 510.00** | **303 766.40** |

Прогноз отчета о прибылях и убытках останется таким же за исключением дивидендов:

Прогноз отчета о прибылях и убытках АО «Интерсвязь»

Таблица 9

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Статьи отчета** | **Сумма** | **План** |
| Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 67 224.00 | 100 836.00 |
| Налог на добавленную стоимость | 11 204.00 | 16 806.00 |
| Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 56 020.00 | 84 030.00 |
| Себестоимость от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | 26 413.00 | 39 619.50 |
| Валовая прибыль | 29 607.00 | 44 410.50 |
| Прочие операционные доходы | 1 827.60 | 2 741.40 |
| Совокупные затраты | 11 827.60 | 17 741.40 |
| Прибыль до налогообложения | 19 607.00 | 29 410.50 |
| Налог на прибыль | 6 305.40 | 9 458.10 |
| Чистая прибыль (NP) | 13 301.60 | 19 952.40 |
| Скорректированное среднегодовое количество простых акций | 10 000 | 18 483 |
| Скорректированная чистая прибыль, приходящаяся на одну простую акцию | 1.33016 | 1.0795 |
| Дивиденды на одну простую акцию | 0.8646 | 0.8646 |
| Дивиденды (DIV) | 8 646.00 | 15 948.40 |

Рассчитаем темп экономического роста для полученного прогноза

1) коэффициент реинвестирования:

Согласно прогноза отчета о прибылях и убытках, чистая прибыль NR=19 952.40 руб. Реинвестированная прибыль RE = 19 952.40 – 15 980.40 = 3 972.00 руб. Тогда доля реинвестированной прибыли в чистой будет:

 или 20 %.

2) коэффициент рентабельности собственного капитала:

 или 11 %.

Тогда темп экономического роста при заданных условиях:  или 2.18 %.

Таким образом, темп экономического роста и уровень самофинансирования снизится, а рентабельность собственного капитала останется неизменной.

**Выводы:**

При существующих пропорциях темп экономического роста за счет собственных источников средств составляет 4 %.

Потребность во внешнем финансировании составляет, по предварительной оценке, 50 896.60 руб.

При существующих ограничениях эта потребность полностью не может быть удовлетворена, максимально возможный рост объема производства и сбыта составит 12 % с использованием всех воз­можных источников.

Темп экономического роста за счет собственных источников (самофинансирования) увеличится и составит 12 %. Рентабельность собственного капитала не изменится и составит 11 %.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. - М.: Эксмо, 2008. - 768 с. - (Высшее экономическое образование).

Тюленева Марина Сергеевна « »\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2010 год

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_