|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  | | --- | --- | |  | **МІЖРЕГІОНАЛЬНА**  **АКАДЕМІЯ УПРАВЛІННЯ ПЕРСОНАЛОМ** | | **Факультет** заочного навчання | | **Група:**  **Курс:** V | | **Студент:** | | **Домашня адреса:** | |  |  | |  | **Місце роботи:** | |  |  |   **КУРСОВА РОБОТА**   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | | **За розділом навчального плану:** | | «Фінанси, грошовий обіг та кредит» | | | |  |  |  | | | |  | **Тема:** | «Фінансовий менеджмент» | | | |  |  |  |  |  | |  | **Варіант:** | 42 |  |  | |  |  |  |  |  | | **Викладач:** | | д. ек. н., проф. Харитонова Г. Г. | | | |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |   Дніпропетровськ  2006 р. |

1. **Расчётная часть**
   1. **Исходные данные**

Показатели, необходимые для выполнения индивидуального задания, представлены в таблице 1.1.1, которая условно разделена на 3 группы: «Абсолютные величины», «Относительные величины» и «Принятые допущения».

Таблица 1.1.1 – Исходные данные (вариант № 42)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Абсолютные величины** |  |
| 1 | Выручка предприятия за год, грн. | 800 000 |
| 2 | Валюта начального баланса, грн. | 363 636 |
| 3 | Срок погашения долгосрочного кредита, лет | 5 |
| 4 | Запасы сырья на складе, дней | 25 |
| 5 | Отсрочка платежа за готовую продукцию, дней | 29 |
| 6 | Отсрочка платежа за сырьё, дней | 15 |
|  | **Относительные величины** |  |
| 7 | Доля привлечённых финансовых ресурсов для приобретения основных средств (k), % | 90,5 |
| 8 | Доля долгосрочного долга в структуре капитала, % | 40 |
| 9 | Доля прямых производственных издержек в выручке, % | 44 |
| 10 | Доля прямого труда с начислениями в выручке, % | 26 |
| 11 | Коэффициент дивидендных выплат, % | 25 |
| 12 | Коэффициент производственных накладных издержек  (без амортизации), % | 11,5 |
| 13 | Коэффициент административных и маркетинговых издержек, % | 8,5 |
| 14 | Оборачиваемость активов | 2,2 |
| 15 | Увеличение цены контракта при расчёте векселем, % | 2,0 |
|  | **Принятые допущения** |  |
| 16 | Налог на прибыль, % | 25 |
| 17 | Стоимость долга, % | 14 |
| 18 | Норма квартальной амортизации [1], % | 6 |
| 19 | Минимально допустимая величина денежных средств, грн. | 500 |

График распределения выручки по месяцам представлен в таблице 1.1.2.

Таблица 1.1.2 – Распределение выручки по месяцам

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| янв. | фев. | март | апр. | май | июнь | июль | авг. | сен. | окт. | нояб. | дек. | Всего |
| 6% | 6% | 8% | 6% | 8% | 10% | 12% | 10% | 10% | 8% | 8% | 8% | 100% |
| 48000 | 48000 | 64000 | 48000 | 64000 | 80000 | 96000 | 80000 | 80000 | 64000 | 64000 | 64000 | 800000 |

* 1. **Составление начального баланса предприятия**

Расчет капитализации активов и начальный баланс предприятия представлены в таблице 1.2.1.

Таблица 1.2.1 – Начальный баланс предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Активы** | | |
|  | *Основные средства* |  |
| 1 | Начальная стоимость | 329 091 |
| 2 | Накопленная амортизация |  |
| 3 | Остаточная стоимость |  |
|  | *Оборотные средства* |  |
| 4 | Денежные средства | 34 545 |
| 5 | Дебиторская задолженность |  |
| 6 | Товарно-материальные средства |  |
| 7 | *Активы, всего* | 363 636 |
| **Пассивы** | | |
|  | *Собственный капитал\** |  |
| 8 | Обыкновенные акции по номиналу | 167 832 |
| 9 | Прочий оплаченный капитал | 50 350 |
| 10 | Нераспределённая прибыль |  |
|  | *Долгосрочные задолженности* |  |
| 11 | Долгосрочный банковский кредит | 145 454 |
|  | *Краткосрочные задолженности* |  |
| 12 | Кредиторская задолженность |  |
| 13 | Векселя к оплате |  |
| 14 | Банковская ссуда |  |
| 15 | *Пассивы, всего* | 363 636 |
| ***\*Капитализация активов*** | | |
| 16 | *Суммарная величина собственного капитала* | 218 182 |
| 17 | *Количество акций в обращении* | 3 500 |
| 18 | *Номинал одной акции* | 47,95 |
| 19 | *Прочий оплаченный капитал на 1 акцию, грн.* | 14,39 |

* 1. **Составление графика обслуживания долга**

В таблице 1.3.1 приведен расчёт обслуживания долгосрочного долга.

Таблица 1.3.1 – График погашения долга

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Квартал | I | II | III | IV | Примечания |
| Начальный баланс долга | 145 454 | 138 182 | 130 909 | 123 636 | 1) Сумма долга: 145 454. 2) Квартальная  процентная ставка:  3,5 % .  3) Ежеквартальное погашение долга: 7 273. |
| Выплаты основной части | 7 273 | 7 273 | 7 273 | 7 273 |
| Процентные выплаты | 5 091 | 4 836 | 4 582 | 4 327 |
| Суммарные выплаты | 12 364 | 12 109 | 1 855 | 11 600 |
| Конечный баланс | 138 182 | 130 909 | 123 636 | 116 364 |

* 1. **Составление отчёта о прибыли предприятия**

Финансовые результаты предприятия за год отражены в таблице 1.4.1.

Таблица 1.4.1 – Отчёт о прибыли предприятия



* 1. **Составление прогнозного баланса предприятия**

Прогноз годового баланса предприятия приведен в таблице 1.5.1.

Таблица 1.5.1 – Прогнозный баланс предприятия



* 1. **Составление прогнозного отчёта о движении денежных средств (Cash Flow) предприятия**

Расчёт Cash Flow прямым методом (для основной деятельности предприятия) приведен в таблице 1.6.1.

Таблица 1.6.1 – Прямой метод расчёта Cash Flow



Расчёт Cash Flow косвенным методом представлен в таблице 1.6.2.

Таблица 1.6.2 – Косвенный метод расчёта Cash Flow предприятия



Проверка результирующего денежного потока предприятия представлена в таблице 1.6.3

Таблица 1.6.3 – Изменение денежных средств на расчётном счёте предприятия





1. **исследовательская часть**
   1. **Финансовые результаты предприятия**

Для анализа эффективности работы компании были использованы следующие параметры финансовой отчётности в планируемом году («Баланса», «Отчёта о прибылях и убытках» и «Отчёта о движении денежных средств»):

2.1.1 Изменение оборотных средств (табл. 1.5.1):

* рост товарно-материальных запасов;
* превышение дебиторской задолженности над кредиторской;
* отсутствие работы на фондовом рынке (графа *Ценные бумаги*);
* «отрицательные» значения в графе *Денежные средства, –* предприятие испытывает дефицит денежных средств на протяжении 6 месяцев (с января по март, и с мая по июль).

2.1.2 Финансовые результаты предприятия (табл. 1.4.1) за год, грн.:

* выручка: 800000.
* валовый доход: 130001.
* административные издержки: 68000.
* операционная прибыль: 62001.
* чистая прибыль: 32374.
* денежные дивиденды: 8093.
* реинвестированная прибыль 15032.
* прибыль на 1 акцию 7,28.
  + 1. Величина денежного потока (табл. 1.6.2), грн:

Чистый денежный поток за год: 14587.

– от основной деятельности: 51771.

– от финансовой деятельности: -37184.

– от инвестиционной деятельности: 0.

* + 1. Денежный поток распределён по месяцам неравномерно.
* Пиковые значения, грн.:

– январь: - 36753;

– август: 22705.

* + 1. Из «Графика движения денежных средств» находим «отрицательные» денежные потоки в первом и втором кварталах.
    2. Суммарный дефицит денежных средств на предприятии за отчетный период составил, грн.: 62985.

**2.2 Экспертное заключение о финансовом состоянии предприятия**

По результатам диагностики предприятия в отчётном периоде сделаны следующие выводы:

* отсутствует политика регулирования дебиторской и кредиторской задолженностей; товарно-материальных запасов:

– оборачиваемость дебиторской задолженности (0,97);

– – кредиторской (0,5);

– – товарно-материальных запасов (0,83);

* в первом полугодии наблюдается дефицит денежных средств.
* административные издержки превышают:

– операционную прибыль: на 9,7%;

– чистую прибыль: в 2,1 раз;

* не продуманы финансовая и инвестиционная деятельности;
* доля чистой прибыли в выручке, %: 4,05;
* доля реинвестированной прибыли в выручке составляет, %.: 1,88.

***Работа предприятия в планируемом периоде признана не достаточно эффективной.***

***Необходимо принять меры по корректировке финансовых показателей деятельности предприятия.***

**2.3 Меры по оздоровлению финансового состояния компании**

На собрании акционеров руководством компании были предложены три варианта выхода из сложившейся ситуации:

I Получение краткосрочных кредитов для пополнения оборотных

активов в «проблемные» месяцы:

– в январе – на сумму 40000 грн.;

– в апреле – 25000 грн.;

– условия займа: 18,0 % годовых; без залога.

II Дополнительная эмиссия акций предприятия:

* + привилегированные акции (с фиксированным доходом);
  + 1300 акций на общую сумму 65000 грн.;
  + номинал 1 акции – 50 грн.

III Изменения в планировании производства и сбыта продукции:

– пересмотр договорных отношений с поставщиками и покупателями, – уменьшение дебиторской и увеличение кредиторской задолженностей;

– сокращение товарных запасов (работа под заказ).

**2.3.1Собрание акционеров, на основании изучения финансовой отчётности и по результатам анализа показателей работы компании в планируемом году, приняло**

**решение**

***Рекомендовать руководству компании:***

1. ***использовать в качестве основного варианта при планировании финансового оздоровления компании вариант III, – реструктуризации задолженностей и пересмотр порядка использования товарно-материальных средств;***
2. ***инвестировать в развитие компании (статьи «Реинвестированная прибыль», «Прочие денежные потоки») всю сумму начисленных (по итогам года) дивидендов.***
3. ***обеспечить следующие плановые показатели оборачиваемости:***

***– кредиторская задолженность, %: 28 / 30 = 0,93;***

***– дебиторская задолженность, %: 14 / 30 = 0,47;***

***– товарно-материальные средства, %: 7 / 30 = 0,23.***

* + 1. **Изменённый отчёт о прибыли предприятия\***

Отчёт о прибылях и убытках компании с учётом изменений, указанных выше, приведен в таблице 2.3.2.

**Таблица 2.3.2 Изменённый отчёт о прибылях и убытках компании**



\* Согласно требованиям Решения акционеров, выплата дивидендов в планируемом году осуществляться не будет.

**2.3.3 Составление прогнозного баланса предприятия**

Прогноз годового баланса предприятия приведен в таблице 2.3.3.

**Таблица 2.3.3 – Прогнозный баланс предприятия**



\* Согласно требованиям Решения акционеров, выплата дивидендов в планируемом году осуществляться не будет.

**2.3.4 Отчёт о движении денежных средств (Cash Flow):**

Таблица 2.3.4 – Косвенный метод расчёта Cash Flow предприятия



\* Согласно требованиям Решения акционеров, вся сумма начисленных дивидендов инвестирована в развитие компании.

**2.3.5 График движения денежных средств предприятия в планируемом году**

****

* + 1. **Резюме**

Меры, предпринятые для финансового оздоровления компании, оказались действенными:

* Увеличился чистый денежный поток за год.
* Предприятие ликвидировало нехватку денежных средств (не прибегая к получению банковской ссуды и/или дополнительной эмиссии акций).
* Были пересмотрены принципы регулирования кредиторской и дебиторской задолженностей.
* Появилась возможность планировать учёт товарных запасов и реинвестировать денежные средства в основную деятельность.

**Перечень использованной литературы**

1 Закон України «Про оподаткування прибутку підприємств» від 28.12.1994 р. № 334 // Відомості Верховної Ради.

2 Фінанси (теоретичні основи)/ М. В. Грідчіна, В. Б. Захожай / МАУП –

Київ, 2004 р.

3 Практическая энциклопедия. Финансовый менеджмент./ Савчук В. П./ Максимум – Киев:, 2005 г.