

### Решение задачи по корпоративным финансам

**Задача.** Рассчитайте основные коэффициенты финансовой устойчивости предприятия по следующим данным.

(тыс. руб.)

Актив	2013 год	
	на начало года	на конец года
1. Основные средства и внеоборотные активы		
- основные фонды	35000	40000
- нематериальные активы	5000	7000
2. Оборотные средства:		
- денежные средства	7000	8000
- дебиторская задолженность	8000	12000
- материально-производственные запасы	10000	15000
- краткосрочные финансовые вложения	3000	5000
Итого	68000	87000
Пассив		
1. Капитал и резервы:		
- акционерный капитал	36000	36000
- добавочный капитал	1000	2000
- нераспределенная прибыль	5000	7000
2. Долгосрочные кредиты банка	12000	20000
3. Краткосрочная задолженность:		
- краткосрочные кредиты банка	6000	7000
- задолженность бюджету	1000	2000
- задолженность поставщикам	7000	9000
- задолженность по заработной плате	1000	4000
Итого	68000	87000

Данные отчета о финансовых результатах предприятия.

тыс. руб.

Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	45090
Себестоимость продаж	24970
Коммерческие расходы	8720

**Решение:**

*Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств* ( $K_{\text{Заём.ср.}}$ ) показывает отношение заёмных средств к собственным, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Заём.ср.}} = \frac{ЗК}{СК}, \text{ где}$$

ЗК – заёмный капитал;

СК – собственный капитал.

Нормативное значение:  $K_{\text{Заём.ср.}} < 1$ .

На начало периода:

$$ЗК = 12000 + 6000 + 1000 + 7000 + 1000 = 27000 \text{ тыс. руб.}$$

$$СК = 36000 + 1000 + 5000 = 42000 \text{ тыс. руб.}$$

$$K_{\text{Заём.ср.}} = \frac{27000}{42000} = 0,643$$

На конец периода:

$$ЗК = 20000 + 7000 + 2000 + 9000 + 4000 = 42000 \text{ тыс. руб.}$$

$$СК = 36000 + 2000 + 7000 = 45000 \text{ тыс. руб.}$$

$$K_{\text{Заём.ср.}} = \frac{42000}{45000} = 0,933$$

На начало периода было привлечено 0,643, а на конец периода – 0,933 руб. заёмных средств на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Показатель удовлетворяет нормативным требованиям.

*Коэффициент маневренности* ( $K_{\text{Маневр.}}$ ) показывает, какая часть собственных средств предприятия вложена в наиболее мобильные активы. Чем выше доля этих средств, тем больше у предприятия возможности для маневрирования своими средствами. Коэффициент маневренности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Маневр.}} = \frac{СОС}{СК} = \frac{СК + ДЗ - ВА}{СК}, \text{ где}$$

СОС – собственные оборотные средства;

ДЗ – долгосрочные займы;

ВА – внеоборотные активы.

Нормативное значение:  $K_{\text{Маневр.}} > 0,5$ .

На начало периода:

$$ВА = 35000 + 5000 = 40000 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{СОС} = 42000 + 12000 - 40000 = 14000 \text{ тыс. руб.}$$

$$K_{\text{Маневр.}} = \frac{14000}{42000} = 0,333$$

На конец периода:

$$\text{ВА} = 40000 + 7000 = 47000 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{СОС} = 45000 + 20000 - 47000 = 18000 \text{ тыс. руб.}$$

$$K_{\text{Маневр.}} = \frac{18000}{45000} = 0,4$$

Коэффициент показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, то есть вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована, следовательно, на конец периода 40% собственных средств используется для финансирования текущей деятельности, а 60% капитализировано. Чем больше значение данного показателя, тем более маневренно, а значит и более устойчиво предприятие с точки зрения возможности его переориентирования в случае изменения рыночных условий. Коэффициент зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоёмких.

*Коэффициент автономии (финансовой независимости) ( $K_{\text{Авт.}}$ )* показывает долю собственных средств в общем объеме ресурсов предприятия, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Авт.}} = \frac{\text{СК}}{\text{ИБ}}, \text{ где}$$

ИБ – итог баланса.

Нормативное значение:  $K_{\text{Авт.}} = 0,5$ .

На начало периода:

$$K_{\text{Авт.}} = \frac{42000}{68000} = 0,618$$

На конец периода:

$$K_{\text{Авт.}} = \frac{45000}{87000} = 0,517$$

На начало периода собственные средства составляли 61,8% всех источников, а на конец – 51,7%. Степень зависимости предприятия от заёмных источников находится в пределах нормы. С точки зрения кредиторов, предприятие предоставляет достаточно гарантий погашения своих обязательств.

*Коэффициент покрытия инвестиций* ( $K_{\text{Покр.}}$ ) показывает долю собственных средств и долгосрочных займов в общем объеме ресурсов предприятия, рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Покр.}} = \frac{\text{СК} + \text{ДЗ}}{\text{ИБ}}$$

Нормативное значение:  $K_{\text{Покр.}} = 0,9$ .

На начало периода:

$$K_{\text{Покр.}} = \frac{42000 + 12000}{68000} = 0,794$$

На конец периода:

$$K_{\text{Покр.}} = \frac{45000 + 20000}{87000} = 0,747$$

На начало периода собственные средства и долгосрочные займы составляли 79,4% всех источников, а на конец – 74,7%. Следовательно, можно сделать вывод, что степень покрытия инвестиций недостаточна.