



УНИВЕРСИТЕТ  
СИНЕРГИЯ

# Финансовый менеджмент (части I, II)

Рабочая тетрадь слушателя  
(программа МВА, on-line курс)

Составитель:

профессор, д.ф.м.н., Фурта Станислав Дмитриевич

Ф.И.О. слушателя \_\_\_\_\_

Москва, Школа Бизнеса «Синергия»

2016 г.

**Задание № 1.**

Прочитайте представленную ниже информацию о хозяйственных операциях компании N, осуществляющей оптовые поставки запасных частей к автомобилям за некоторый отчётный квартал.

Компания N провела следующие хозяйственные операции:

- Получила кредит в банке в размере 3 000 тыс. руб.
- Сделала предоплату за аренду склада на 6 месяцев вперед – 900 тыс. руб.
- Завезла и оплатила товары на сумму 4 100 тыс. руб.
- Собрала дебиторскую задолженность от продаж прошлого периода в размере 620 тыс. руб.
- Разместила и оплатила рекламу в газете – 20 тыс. руб.
- Отгрузила товары клиентам и получила за них 4 355 тыс. руб.
- Оплатила трехдневное обучение руководителя склада в местном университете – 25 тыс. руб. Подтверждающие документы получены.
- Купила и оплатила грузовое транспортное средство за 1 300 тыс. руб.
- Получила предоплату по контракту на будущую поставку товаров в размере 950 тыс. руб.
- Выплатила зарплату и страховые взносы в размере 585 тыс. руб.
- Отгрузила товары и выставила счета на сумму 1 800 тыс. руб., но не получила оплату до конца квартала.
- Оплатила прочие расходы по содержанию склада на сумму 105 тыс. руб.
- Объявила, но не выплатила квартальную премию работникам склада в размере 40 тыс. руб.

Ответьте на поставленные ниже вопросы, и ответы запишите в соответствующие графы таблицы:

Вопрос	Чему равна выручка компании за квартал?	Чему равен чистый оборот денежных средств за квартал?
Ответ		

**Задание № 2.**

На основании информации, изложенной в задании №1, а также дополнительной информации, приведённой ниже, составьте отчёт о прибылях и убытках компании N за рассматриваемый квартал. Для составления отчёта воспользоваться приведённой ниже формой.

Дополнительная информация:

- На начало квартала остаток товаров на складе составлял 520 тыс. руб., а на конец квартала товаров осталось на сумму 480 тыс. руб.
- Амортизация всех основных средств, включая новое транспортное средство, за квартал составила 70 тыс. руб.
- Кредит был получен в первый день квартала на полгода под 12% годовых
- Прочие расходы на поддержание деятельности составили 168 тыс. руб.
- Ставка налога на прибыль составляет 20%

<b>Строка отчёта о прибылях и убытках</b>	<b>Сумма (тыс. руб.)</b>
Выручка	
– Себестоимость реализации	
Валовая прибыль	
– Текущие операционные расходы	
Операционная прибыль (ЕБИТДА)	
– Амортизация	
Операционная прибыль (ЕБИТ)	
– Проценты по кредиту	
Налогооблагаемая база (ЕБТ)	
– Налог на прибыль	
Чистая прибыль	

**Задание № 3.**

Предположим, что на начало квартала на расчётных счетах компании N находилось 1 300 тыс. руб. Воспользовавшись результатами выполнения заданий №1 и №2, составьте отчёт о движении денежных средств компании N за отчётный квартал прямым методом, используя приведённую ниже форму:

<b>Строка отчёта о движении денежных средств</b>	<b>Сумма (тыс. руб.)</b>
<b>Входящий остаток</b>	
<b>Операционная (текущая) деятельность</b>	
Средства, полученные от клиентов	
Средства, направленные на закупку товаров и оплату услуг	
Средства, направленные на оплату прочих расходов по поддержанию деятельности	
Средства, направленные на оплату труда	
Средства, направленные на оплату аренды	
Средства, направленные на выплату процентов по кредиту	
Средства, направленные на уплату налогов	
<b>Денежный поток от операционной деятельности (CFO)</b>	

<b>Инвестиционная деятельность</b>	
Средства, полученные от продажи основных средств	
Средства, направленные на приобретение основных средств	
<b>Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI)</b>	
<b>Финансовая деятельность</b>	
Средства, полученные от собственников компании	
Полученные кредиты	
Возвращённые кредиты	
<b>Денежный поток от финансовой деятельности (CFF)</b>	
<b>Чистый оборот денежных средств (CF)</b>	
<b>Исходящий остаток</b>	

#### Задание № 4.

Воспользовавшись основным балансовым уравнением

$$\text{«Начало»} + \text{«+»} = \text{«Конец»} + \text{«-»},$$

результатами выполнения заданий №1-3 и данными о статьях бухгалтерского баланса компании N на начало квартала, составить баланс на конец квартала. Данные занести в приведённую ниже таблицу:

	Начало квартала	Конец квартала
Активы	Сумма (тыс. руб.)	Сумма (тыс. руб.)
<b>Оборотные активы</b>		
Денежные средства и эквиваленты	1 300	
Дебиторская задолженность	810	
Товарно-материальные запасы	520	
Расходы будущих периодов	400	
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>3 030</b>	
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	2 100	
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>2 100</b>	
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>5 130</b>	

	Начало квартала	Конец квартала
Пассивы (обязательства + капитал)	Сумма (тыс. руб.)	Сумма (тыс. руб.)
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиторская задолженность	560	
Прочие начисленные расходы	54	
Задолженность перед персоналом организации	48	
Задолженность по выплате процентов	38	
Задолженность по налогам и сборам	25	
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>725</b>	
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Долгосрочные займы и кредиты	1 500	
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 500</b>	
<b>Капитал</b>		
Уставный капитал	2 000	
Нераспределённая прибыль	905	
<b>Итого капитал</b>	<b>2 905</b>	
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	<b>5 130</b>	

### Задание № 5.

Предположим, что на начало квартала на расчётных счетах компании N находилось 1 300 тыс. руб. Воспользовавшись результатами выполнения заданий № 1-4, составьте отчёт о движении денежных средств компании N за отчётный квартал косвенным методом, используя приведённую ниже таблицу:

<b>Строка отчёта о движении денежных средств</b>	<b>Сумма (тыс. руб.)</b>
<b>Входящий остаток</b>	
<b>Операционная (текущая) деятельность</b>	
Чистая прибыль	
+ Амортизация	
– Изменение дебиторской задолженности	
– Изменение товарно-материальных запасов	
– Изменение расходов будущих периодов	
+ Изменение кредиторской задолженности	
+ Изменение прочих начисленных расходов	
+ Изменение задолженности перед персоналом организации	
+ Изменение задолженности по выплате процентов	
+ Изменение задолженности по налогам и сборам	
<b>Денежный поток от операционной деятельности (CFO)</b>	

<b>Инвестиционная деятельность</b>	
Средства, полученные от продажи основных средств	
Средства, направленные на приобретение основных средств	
<b>Денежный поток от инвестиционной деятельности (CFI)</b>	
<b>Финансовая деятельность</b>	
Средства, полученные от собственников компании	
Полученные кредиты	
Возвращённые кредиты	
<b>Денежный поток от финансовой деятельности (CFF)</b>	
<b>Чистый оборот денежных средств (CF)</b>	
<b>Исходящий остаток</b>	

**Задание № 6.**
**Кейс «Анализ финансового состояния компании XYZ»**

Изучите финансовую отчётность публичной компании XYZ за 2014 г.: бухгалтерский баланс, отчёт о прибылях и убытках и отчёт о движении денежных средств, составленный при помощи косвенного метода.

**Баланс компании XYZ на 31.12.14 г. (тыс. \$)**

Статья	Сумма	
	31.12.2013	31.12.2014
<b>АКТИВЫ:</b>		
Денежные средства и эквиваленты	\$ 1 200	\$ 1 300
Дебиторская задолженность	\$ 800	\$ 1 000
Запасы	\$ 3 700	\$ 4 000
Расходы будущих периодов	\$ 200	\$ 200
<u>Итого оборотные активы</u>	<u>\$ 5 900</u>	<u>\$ 6 500</u>
Основные средства	\$ 32 100	\$ 40 000
Минус: накопленная амортизация	(\$ 7 100)	(\$ 10 100)
Долгосрочные инвестиции	\$ 10 000	\$ 10 150
Деловая репутация	\$ 1 900	\$ 1 900
<u>Итого внеоборотные активы</u>	<u>\$ 36 900</u>	<u>\$ 41 950</u>
<b>Итого активы:</b>	<b>\$ 42 800</b>	<b>\$ 48 450</b>

Статья	Сумма	
	31.12.2013	31.12.2014
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>		
Кредиторская задолженность	\$ 500	\$ 1 000
Краткосрочные займы и кредиты	\$ 2 000	\$ 3 000
<u>Итого текущих обязательств:</u>	<u>\$ 2 500</u>	<u>\$ 4 000</u>
Долгосрочные займы и кредиты	\$ 16 600	\$ 20 000
Отложенные налоговые обязательства	\$ 4 500	\$ 4 950
<u>Итого долгосрочные обязательства:</u>	<u>\$ 21 100</u>	<u>\$ 24 950</u>
<b>Итого обязательства:</b>	<b>\$ 23 600</b>	<b>\$ 28 950</b>

Статья	Сумма	
	31.12.2013	31.12.2014
<b>КАПИТАЛ:</b>		
Привилегированные акции (номинал – \$ 100)	\$ 3 000	\$ 3 000
Обыкновенные акции (номинал – \$ 5)	\$ 5 000	\$ 5 000
Добавочный капитал	\$ 10 000	\$ 10 000
Минус: акции в хранении	(\$ 500)	(\$ 500)
Нераспределённая прибыль	\$ 1 700	\$ 2 000
<b>Итого капитал:</b>	<b>\$ 19 200</b>	<b>\$ 19 500</b>

<b>Итого обязательства + капитал:</b>	<b>\$ 42 800</b>	<b>\$ 48 450</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

#### Отчёт о прибылях и убытках компании XYZ за 2014 г. (тыс. \$)

Статья	Сумма	
	2013	2014
Чистая выручка	\$ 45 000	\$ 50 000
Себестоимость реализованной продукции	(\$ 28 000)	(\$ 30 000)
<u>Валовая прибыль</u>	<u>\$ 17 000</u>	<u>\$ 20 000</u>
Коммерческие и управленческие расходы	(\$ 12 000)	(\$ 16 000)
<u>Операционная прибыль</u>	<u>\$ 5 000</u>	<u>\$ 4 000</u>
Расходы на выплату процентов	(\$ 1 800)	(\$ 2 300)
Доходы от участия в дочерних обществах *	\$ 100	\$ 200
<u>Прибыль до налогообложения</u>	<u>\$ 3 300</u>	<u>\$ 1 900</u>
Налог на прибыль	(\$ 1 600)	(\$ 800)
<u>Чистая прибыль</u>	<u>\$ 1 700</u>	<u>\$ 1 100</u>

\***Дополнительная информация:** при определении размера прибыли от участия в дочерних обществах используется метод по долевого участию. Размер дивидендов, выплаченных в 2013 г. - \$ 40 тыс., а в 2014 г. - \$ 50 тыс.

Отчёт о движении денежных средств компании XYZ за 2014 г. (тыс. \$) (косвенный метод)

Статья	Сумма	
	2013	2014
Чистая прибыль	\$ 1 700	\$ 1 100
Плюс: начисленная амортизация	\$ 2 800	\$ 3 000
Минус: нераспределённый доход от участия в дочерних обществах	(\$ 100)	(\$ 200)
Дивиденды от участия в дочерних обществах	\$ 40	\$ 50
Минус: увеличение дебиторской задолженности	(\$ 500)	(\$ 200)
Минус: увеличение запасов	(\$ 400)	(\$ 300)
Минус: увеличение РБП	\$ 0	\$ 0
Плюс: увеличение кредиторской задолженности	\$ 700	\$ 500
Плюс: увеличение отложенных налоговых обязательств	\$ 800	\$ 450
<b>Денежный поток по операционной деятельности</b>	<b>\$ 5 040</b>	<b>\$ 4 400</b>

Статья	Сумма	
	2013	2014
Выручка от продажи основных средств	\$ 1 000	\$ 0
Капитальные затраты	(\$ 6 000)	(\$ 7 900)
<b>Денежный поток по инвестиционной деятельности</b>	<b>(\$ 5 000)</b>	<b>(\$ 7 900)</b>

Статья	Сумма	
	2013	2014
Увеличение краткосрочных финансовых обязательств	\$ 0	\$ 1 000
Увеличение долгосрочных финансовых обязательств	\$ 0	\$ 3 400
Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям	(\$ 500)	(\$ 500)
Дивиденды, выплаченные по обыкновенным акциям	(\$ 300)	(\$ 300)
<b>Денежный поток по финансовой деятельности</b>	<b>(\$ 800)</b>	<b>\$ 3 600</b>

**Этап 1.** Пользуясь приведёнными ниже таблицами, выполните вертикальный и горизонтальный анализ баланса и отчёта о прибылях и убытках компании XYZ.

#### Баланс (активы)

Статья			
<b>АКТИВЫ:</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Δ</b>
Денежные средства и эквиваленты			
Дебиторская задолженность			
Запасы			
Расходы будущих периодов			
<u>Итого оборотные активы</u>			
Основные средства			
Минус: накопленная амортизация			
Долгосрочные инвестиции			
Деловая репутация			
<u>Итого внеоборотные активы</u>			
<b>Итого активы:</b>			

**Баланс (обязательства)**

Статья			
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Δ</b>
Кредиторская задолженность			
Краткосрочные займы и кредиты			
<u>Итого текущих обязательств:</u>			
Долгосрочные займы и кредиты			
Отложенные налоговые обязательства			
<u>Итого долгосрочные обязательства:</u>			
<b>Итого обязательства:</b>			

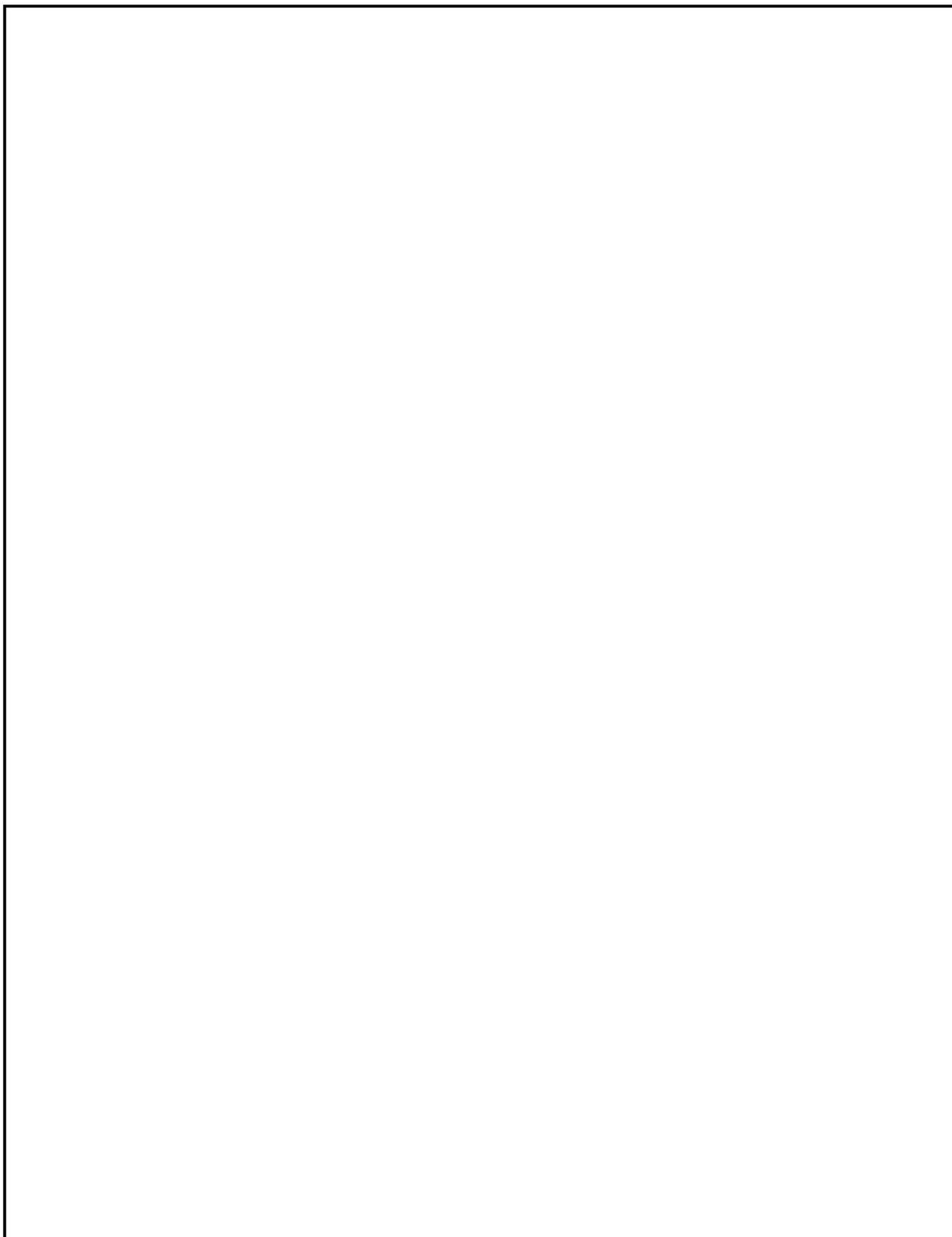
**Баланс (капитал)**

Статья			
<b>КАПИТАЛ:</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Δ</b>
Привилегированные акции			
Обыкновенные акции			
Добавочный капитал			
Минус: акции в хранении			
Нераспределённая прибыль			
<b>Итого капитал:</b>			

<b>Итого обязательства + капитал:</b>			
---------------------------------------	--	--	--

**Выводы:**

--



**Отчёт о прибылях и убытках**

Статья			
	2013	2014	Δ
Чистая выручка			
Себестоимость реализованной продукции			
Валовая прибыль			
Коммерческие и управленческие расходы			
Операционная прибыль			
Расходы на выплату процентов			
Доходы от участия в дочерних обществах			
Прибыль до налогообложения			
Налог на прибыль			
Чистая прибыль			

**Выводы:**



Этап 2. Вычислите основные финансовые показатели деятельности компании XYZ за 2014 год.

**Текущие активы =**

**Текущие обязательства =**

**Рабочий капитал =**

**ЕВИТ =**

**ЕВИТДА =**

Этап 3. Вычислите основные коэффициенты деловой активности компании XYZ за 2014 год.

**Оборачиваемость дебиторской задолженности =**

**Период оборота дебиторской задолженности (DSO) =**

**Оборачиваемость запасов =**

**Период оборачиваемости запасов (DOH) =**

**Оборачиваемость кредиторской задолженности =**

**Период оборачиваемости кредиторской задолженности =**

**Финансовый (чистый операционный) цикл =**

**Оборачиваемость активов =**

Этап 4. Вычислите основные коэффициенты ликвидности компании XYZ за 2014 год.

**Коэффициент текущей ликвидности =**

**Коэффициент быстрой ликвидности =**

**Коэффициент абсолютной ликвидности =**

Этап 5. Вычислите основные коэффициенты платёжеспособности компании XYZ за 2014 год.

**Коэффициент финансового рычага =**

**Коэффициент покрытия процентов =**

Этап 6. Вычислите основные коэффициенты рентабельности компании XYZ за 2014 год.

**Коэффициент валовой рентабельности продаж =**

**Коэффициент операционной рентабельности продаж =**

**Коэффициент рентабельности продаж до вычета налогов =**

**Коэффициент чистой рентабельности продаж(ROS) =**

**Коэффициент рентабельности активов (ROA) =**

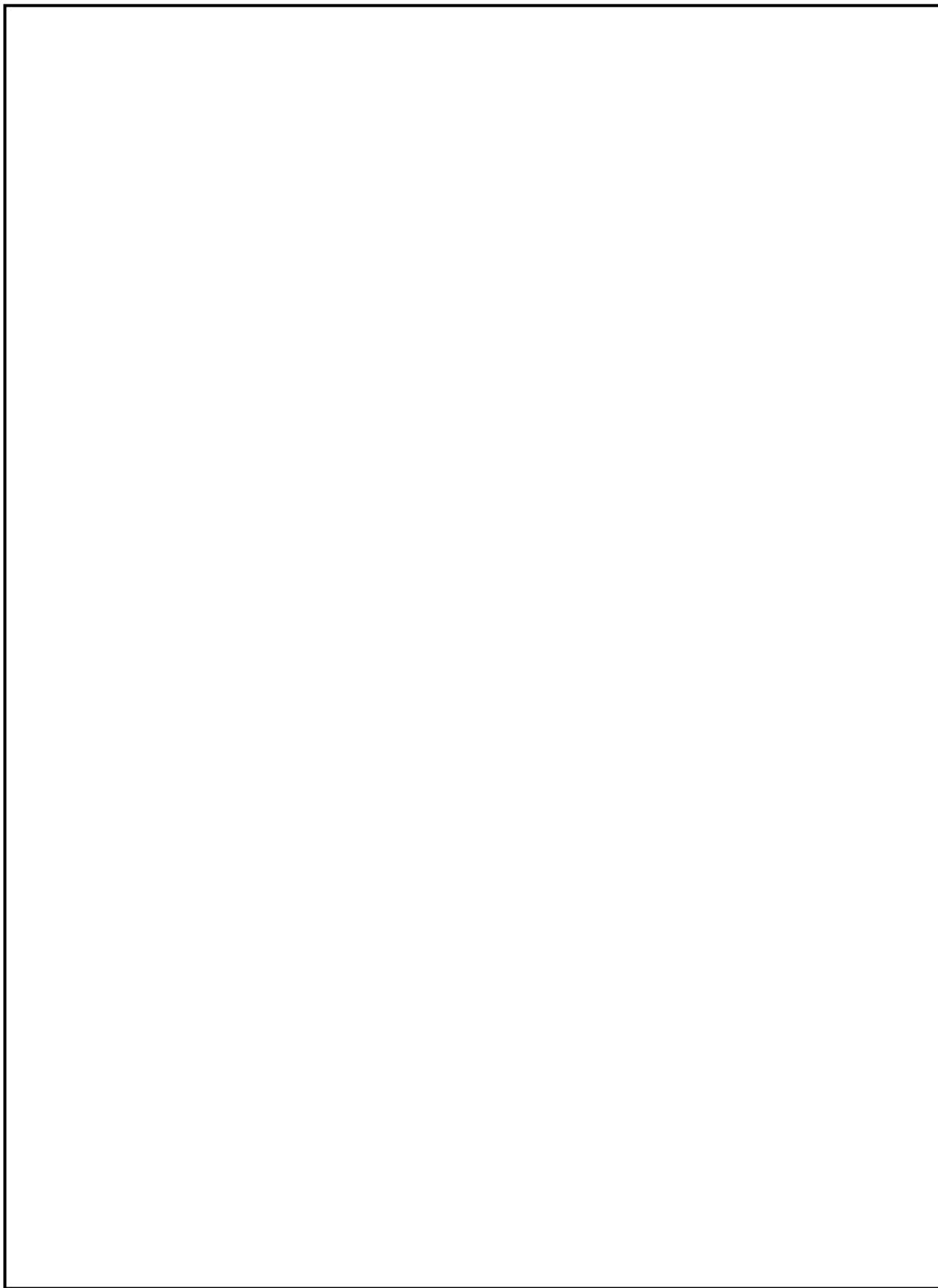
**Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) =**

Этап 7. Используя метод Дюпоновского анализа, выявите причины ухудшения финансовых показателей компании XYZ за 2014 год по сравнению с 2013 годом (используйте приведённую ниже таблицу).

Год	ROE	Налоговое бремя	Процентное бремя	Рентабельность до вычета процентов и налогов	АТО	Финансовый рычаг
2014						
2013	9,1%	0,5152	0,6471	0,1133	1,0804	2,2392

Замечание. Вычисления за 2013 г. сделаны в предположении, что стоимость активов компании XYZ составляет на начало года \$ 40 500 тыс., а стоимость акционерного капитала – \$ 18 000 тыс.

**Заключительные выводы о деятельности компании XYZ за 2014г.:**



**Задание № 7.****Тест «Угадай бизнес» или  
«Финансовый анализ наоборот»**

Ниже представлена финансовая информация о деятельности шести компаний (A, B, C, D, E, F): вертикальный анализ балансового отчёта и четыре финансовых коэффициента: ROE, ROS, ATO и Financial Leverage («первые ноты»). Известно, что эти компании принадлежат одной из шести областей бизнеса:

- 1) Электроэнергетика (генерирующая компания)
- 2) Автомобилестроение
- 3) Оптовая торговля сырьём (металлы)
- 4) Бухгалтерские услуги
- 5) Розничная торговля
- 6) Банковские услуги

Основываясь на приведённых ниже данных, определите, к какой сфере бизнеса принадлежит та или иная компания.

**Баланс (активы)**

	A	B	C	D	E	F
Денежные средства и эквиваленты	2,0%	20,0%	17,0%	8,0%	17,5%	9,0%
Дебиторская задолженность	19,0%	76,0%	3,6%	44,0%	10,5%	3,5%
Товарно-материальные запасы	63,0%	0,0%	35,2%	3,0%	25,5%	2,5%
Основные средства (остаточная стоимость)	1,0%	2,0%	41,3%	24,0%	32,3%	83,7%
Долгосрочные инвестиции	4,0%	0,0%	0,0%	7,0%	11,2%	0,1%
Прочие активы	11,0%	2,0%	2,9%	14,0%	3,0%	1,2%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Баланс (пассивы)**

	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>E</b>	<b>F</b>
Краткосрочные займы и кредиты	72,0%	20,0%	0,0%	18,0%	3,2%	0,0%
Кредиторская задолженность + начисления	16,0%	5,0%	24,3%	13,0%	33,5%	3,3%
Задолженность по налогам и сборам	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	4,0%	2,2%
Прочие краткосрочные обязательства	0,0%	62,0%	4,1%	0,0%	0,3%	1,5%
Долгосрочные займы и кредиты	0,0%	7,0%	25,1%	16,0%	7,1%	41,2%
Прочие долгосрочные обязательства	3,0%	0,0%	5,1%	3,0%	8,0%	4,4%
Акционерный капитал	7,0%	4,0%	12,2%	45,0%	3,5%	30,4%
Нераспределённая прибыль	2,0%	2,0%	26,4%	5,0%	40,4%	17,0%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Финансовые коэффициенты**

	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	<b>E</b>	<b>F</b>
ROE	63,0%	13,9%	3,0%	27,5%	19,8%	10,1%
ROS	0,8%	8,3%	0,2%	8,1%	4,4%	10,7%
ATO	7,1	0,1	6,0	1,7	2,0	0,4
Leverage	11,1	16,7	2,6	2,0	2,3	2,1

A = ...

B = ...

C = ...

D = ...

E = ...

F = ...