

II ЭТАП
МОДУЛЬ «АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА»

ПРИМЕР ЭКЗАМЕНАЦИОННОГО БИЛЕТА

СТРУКТУРА БИЛЕТА:

Задания (вопросы) билета	Количество баллов
Ситуационные задания	
Задание 1 (включает 5 вопросов)	50
Задание 2 (включает 2 вопроса)	15
Задание 3 (включает 4 вопроса)	35
ИТОГО за все задания билета	100

СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАНИЯ

Ситуационное задание № 1.

Условие:

Аудиторская организация «Сигма» приступила к аудиту финансовой отчетности ПАО «АВС». Для понимания бизнеса и оценки правомерности применения допущения непрерывности деятельности необходимо провести анализ и дать комплексную оценку финансового состояния ПАО «АВС» по данным консолидированной отчетности (отчетность ПАО «АВС» прилагается).

Количество баллов за задание (всего):	50 баллов
--	------------------

Вопрос № 1.

Рассчитайте на основе данных отчетности коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности, деловой активности. НДС в расчетах учитывать не следует. Значения рассчитанных показателей следует округлять до двух знаков после запятой.

Ответ представьте в таблице. **(24 балла)**

Ответ на вопрос № 1:

Таблица. Результаты расчета коэффициентов финансового состояния

Показатель	Значения коэффициентов	
	Отчетный год	Предыдущий год
I. Показатели ликвидности	x	x
коэффициент текущей ликвидности	1,84	1,77
коэффициент промежуточной ликвидности	0,72	0,99
коэффициент абсолютной ликвидности	0,21	0,63
2. Показатели финансовой устойчивости	x	x
коэффициент автономии	0,49	0,47
коэффициент долга	0,58	0,60

коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	(0,45)	(0,29)
3. Показатели эффективности	x	x
операционная рентабельность продаж, %	31,68	27,62
рентабельность собственного капитала, %	65,03	76,82
устойчивый темп роста, %	0,34	30,68
4. Показатели деловой активности	x	x
длительность оборота оборотных активов, дни	106,67	135,76
продолжительность операционного цикла, дни	106,61	101,56
продолжительность финансового цикла, дни	63,84	59,60

Вопрос № 2.

Оцените рассчитанные в ответе на вопрос № 1 коэффициенты в баллах: –1, 0, 1 балл. Для балльной оценки используйте таблицу, приведенную ниже.

Таблица. Шкала для балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Оценка в баллах			Вес
	–1	0	1	
I. Показатели ликвидности				
коэффициент текущей ликвидности	менее 1	от 1 до 2 включительно	более 2	0,6
коэффициент промежуточной ликвидности	менее 0,5	от 0,5 до 1 включительно	более 1	0,2
коэффициент абсолютной ликвидности	менее 0,05	от 0,05 до 0,2 включительно	более 0,2	0,2
2. Показатели финансовой устойчивости				
коэффициент автономии	менее 0,4	от 0,4 до 0,5 включительно	более 0,5	0,4
коэффициент долга	более 3	от 1 до 3 включительно	менее 1	0,4
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	менее 0	от 0 до 0,1 включительно	более 0,1	0,2
3. Показатели эффективности				
операционная рентабельность продаж, %	менее 0	от 0 до 25 включительно	более 25	0,2
рентабельность собственного капитала, %	менее 0	от 0 до 15 включительно	более 15	0,4
устойчивый темп роста, %	менее 0	от 0 до 5 включительно	более 5	0,4
4. Показатели деловой активности				
длительность оборота оборотных активов, дни	более 365	от 180 до 365 включительно	менее 180	0,33
продолжительность операционного цикла, дни	более 300	от 180 до 300 включительно	менее 180	0,33
продолжительность финансового цикла, дни	более 240	от 120 до 240 включительно	менее 120	0,34

Ответ представьте в таблице. (4 балла)

Ответ на вопрос № 2:

Таблица. Результаты балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Балльная оценка показателей	
	Отчетный год	Предыдущий год
I. Показатели ликвидности	x	x
коэффициент текущей ликвидности	0	0
коэффициент промежуточной ликвидности	0	0
коэффициент абсолютной ликвидности	1	1
2. Показатели финансовой устойчивости	x	x
коэффициент автономии	0	0
коэффициент долга	1	1
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	(1)	(1)
3. Показатели эффективности	x	x
операционная рентабельность продаж, %	1	1
рентабельность собственного капитала, %	1	1
устойчивый темп роста, %	0	1
4. Показатели деловой активности	x	x
длительность оборота оборотных активов, дни	1	1
продолжительность операционного цикла, дни	1	1
продолжительность финансового цикла, дни	1	1

Вопрос № 3.

Рассчитайте взвешенную балльную оценку как произведение балла по каждому показателю на его вес. Веса показателей представлены в таблице, приведенной ниже. Итоговую оценку по каждому блоку показателей (ликвидность, финансовая устойчивость, эффективность, деловая активность) определите суммированием рассчитанных оценок частных показателей.

Таблица. Значения весов коэффициентов финансового состояния

Показатель	Вес
I. Показатели ликвидности	x
коэффициент текущей ликвидности	0,6
коэффициент промежуточной ликвидности	0,2
коэффициент абсолютной ликвидности	0,2
2. Показатели финансовой устойчивости	x
коэффициент автономии	0,4
коэффициент долга	0,4
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	0,2
3. Показатели эффективности	x
операционная рентабельность продаж, %	0,2
рентабельность собственного капитала, %	0,4

устойчивый темп роста, %	0,4
4. Показатели деловой активности	х
длительность оборота оборотных активов, дни	0,4
продолжительность операционного цикла, дни	0,3
продолжительность финансового цикла, дни	0,3

Ответ представьте в таблице. (4 балла)

Ответ на вопрос № 3:

Таблица. Результаты взвешенной балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Взвешенная балльная оценка	
	Отчетный год	Предыдущий год
I. Показатели ликвидности	х	х
коэффициент текущей ликвидности	0	0
коэффициент промежуточной ликвидности	0	0,2
коэффициент абсолютной ликвидности	0,20	0,20
Итого оценка ликвидности	0,2	0,2
2. Показатели финансовой устойчивости	х	х
коэффициент автономии	0	0
коэффициент долга	0,40	0,40
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	(0,20)	(0,20)
Итого оценка финансовой устойчивости	0,2	0,2
3. Показатели эффективности	х	х
операционная рентабельность продаж, %	0,20	0,20
рентабельность собственного капитала, %	0,40	0,40
устойчивый темп роста, %	0	0,40
Итого оценка эффективности	0,6	1
4. Показатели деловой активности	х	х
длительность оборота оборотных активов, дни	0,33	0,33
продолжительность операционного цикла, дни	0,33	0,33
продолжительность финансового цикла, дни	0,34	0,34
Итого оценка деловой активности	1	1

Вопрос № 4.

Рассчитайте комплексную балльно-рейтинговую оценку финансового состояния ПАО «АВС» по формуле:

$$O = 0,25 \times O_1 + 0,25 \times O_2 + 0,25 \times O_3 + 0,25 \times O_4$$

где O_1, O_2, O_3, O_4 – итоговые оценки ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности, деловой активности соответственно.

Интерпретируйте комплексную оценку компании, используя таблицу, приведенную ниже.

Таблица. Шкала качественной оценки

Итоговая оценка, баллы	Качественная комплексная оценка финансового состояния
От 0,6 до 1 включительно	Отличное
От 0,2 до 0,6 включительно	Хорошее
От –0,2 до 0,2 включительно	Нормальное
От –0,6 до –0,2 включительно	Удовлетворительное
От –0,6 до –1 включительно	Неудовлетворительное

Ответ представьте в таблице. (2 балла)

Ответ на вопрос № 4:

Таблица. Результат комплексной балльно-рейтинговой оценки и качественной оценки финансового состояния ПАО «АВС»

Показатель	Отчетный год	Предыдущий год
Комплексная балльно-рейтинговая оценка финансового состояния компании	0,5	0,6
Качественная оценка	Хорошее финансовое состояние	Хорошее финансовое состояние

Вопрос № 5.

Обоснуйте комплексную оценку финансового состояния ПАО «АВС»:

- 1) дайте оценку ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности и деловой активности компании, ориентируясь на шкалу для балльной оценки коэффициентов финансового состояния;
- 2) укажите два негативных фактора в деятельности компании;
- 3) оцените применимость допущения непрерывности деятельности (укажите два аргумента);
- 4) объясните причины изменения финансового состояния компании в отчетном году по сравнению с предыдущим (укажите две причины);
- 5) обоснуйте меры по укреплению финансового состояния компании (укажите две меры).

(16 баллов)

Ответ на вопрос № 5:

Финансовое состояние ПАО «АВС» характеризуется как хорошее. Это обусловлено следующими факторами: 1) высокая абсолютная <u>ликвидность</u>, что позволяет компании своевременно обслуживать обязательства; 2) низкий коэффициент долга, что свидетельствует о возможности компании обслуживать заемный капитал и <u>достаточной финансовой устойчивости</u>; 3) <u>высокая рентабельность</u>, что свидетельствует об эффективности деятельности компании; 4) <u>высокая деловая активность</u>, что обусловлено эффективным управлением оборотными активами и оборотным капиталом.

Вместе с тем по некоторым параметрам компания имеет низкие показатели:

- 1) недостаточный уровень собственного капитала, что связано с агрессивной дивидендной политикой и недостаточным уровнем нераспределенной прибыли (на выплату дивидендов направляется более половины чистой прибыли);
- 2) дефицит собственного оборотного капитала, что связано, с одной стороны, с капиталоемким характером производства, а с другой – с недостаточным собственным капиталом.

В отношении оценки применения допущения непрерывности деятельности на основе данных отчетности и условий задания можно сделать вывод, что допущение непрерывности деятельности применимо, так как:

- 1) стоимость чистых активов превышает величину уставного капитала, то есть соблюдается необходимое минимальное требование законодательства;
- 2) денежные потоки от операционной деятельности положительные, что является признаком эффективной операционной деятельности;
- 3) отсутствуют убытки, что является признаком эффективной деятельности компании;
- 4) иные факторы, которые могли бы свидетельствовать о возможных проблемах с применением допущения непрерывности деятельности, в условиях задания и бухгалтерской (финансовой) отчетности отсутствуют.

Причины изменения финансового состояния компании. Снижение комплексной оценки компании в отчетном году по сравнению с предыдущим связано со снижением устойчивого темпа роста, что обусловлено дивидендной политикой. Кроме того, существенно снизился коэффициент абсолютной ликвидности, что связано с уменьшением остатка денежных средств и их эквивалентов.

Меры по укреплению финансового состояния компании:

- 1) первая мера: для укрепления финансового состояния компании необходимо увеличить собственный капитал компании. С этой целью целесообразно скорректировать дивидендную политику в направлении повышения доли реинвестируемой прибыли;
- 2) вторая мера: снижение долговой нагрузки, вследствие реинвестирования прибыли.

СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ К СИТУАЦИОННОМУ ЗАДАНИЮ № 1.

Коэффициент текущей ликвидности:

$$k_{\text{ТЛ}} = \frac{\text{ОА}_{\text{КГ}}}{\text{КО}_{\text{КГ}}}$$

где $\text{ОА}_{\text{КГ}}$ – оборотные активы на конец года; $\text{КО}_{\text{КГ}}$ – краткосрочные обязательства на конец года.

Коэффициент промежуточной ликвидности:

$$k_{\text{ПЛ}} = \frac{\text{ДС}_{\text{КГ}} + \text{КФИ}_{\text{КГ}} + \text{ДЗ}_{\text{КГ}}}{\text{КО}_{\text{КГ}}}$$

где $\text{ДС}_{\text{КГ}}$ – денежные средства и их эквиваленты на конец года; $\text{КФИ}_{\text{КГ}}$ – краткосрочные финансовые инвестиции на конец года; $\text{ДЗ}_{\text{КГ}}$ – дебиторская задолженность (торговая и связанных сторон) на конец года.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$k_{\text{АЛ}} = \frac{\text{ДС}_{\text{КГ}} + \text{КФИ}_{\text{КГ}}}{\text{КО}_{\text{КГ}}}$$

Коэффициент автономии:

$$k_A = \frac{СК_{КГ}}{A_{КГ}}$$

где $A_{КГ}$ – активы на конец года; $СК_{КГ}$ – собственный капитал на конец года.

Коэффициент долга:

$$k_D = \frac{\overline{ЗК}}{EBITDA}$$

где $\overline{ЗК}$ – долгосрочное и краткосрочное долговое финансирование в среднегодовой оценке;
 $EBITDA$ – прибыль до вычета процентов, налога и амортизации.

Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации:

$$EBITDA = П_D + П_Y + A$$

где $П_D$ – прибыль до налогообложения; $П_Y$ – проценты к уплате (финансовые расходы); A – амортизация.

Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом:

$$k_{СОК} = \frac{СОК_{КГ}}{ОА_{КГ}}$$

где $СОК_{КГ}$ – собственный оборотный капитал на конец года (собственный капитал за вычетом долгосрочных активов).

Операционная рентабельность продаж:

$$ROS = \frac{П_0}{B} \times 100$$

где $П_0$ – операционная прибыль; B – выручка.

Рентабельность собственного капитала:

$$ROS = \frac{ЧП}{\overline{СК}} \times 100$$

где $ЧП$ – чистая прибыль; $\overline{СК}$ – собственный капитал в среднегодовой оценке.

Устойчивый темп роста:

$$g = \frac{НП}{СК_{НГ}} \times 100$$

где $НП$ – нераспределенная прибыль года (чистая прибыль года за вычетом начисленных дивидендов);
 $СК_{НГ}$ – собственный капитал на начало года.

Длительность оборота оборотных активов:

$$D_{OA} = \frac{\overline{OA}}{B} \times 365$$

где $\overline{OA}$ – оборотные активы в среднегодовой оценке; B – выручка.

Продолжительность операционного цикла:

$$ПОЦ = D_3 + D_{ДЗ}$$

где D_3 – длительность оборота запасов; $D_{ДЗ}$ – длительность оборота дебиторской задолженности (торговая задолженность и задолженность связанных сторон).

Продолжительность финансового цикла:

$$ФЦ = D_3 + D_{ДЗ} - D_{КЗ}$$

где $D_{КЗ}$ – длительность оборота кредиторской задолженности.

Длительность оборота запасов:

$$Д_з = \frac{\bar{З}}{С} \times 365$$

где $\bar{З}$ – запасы в среднегодовой оценке; С – себестоимость продаж.

Длительность оборота дебиторской задолженности:

$$Д_{дз} = \frac{\overline{ДЗ}}{В} \times 365$$

где $\overline{ДЗ}$ – дебиторская задолженность в среднегодовой оценке (торговая задолженность и задолженность связанных сторон); В – выручка.

Длительность оборота кредиторской задолженности:

$$Д_з = \frac{\overline{КЗ}}{С} \times 365$$

где $\overline{КЗ}$ – кредиторская задолженность в среднегодовой оценке (торговая задолженность и задолженность связанных сторон); С – себестоимость продаж.

Ситуационное задание № 2.

Условие:

Вы выполняете задание в соответствии со стандартом МСЗОУ 3000 «Задания, обеспечивающие уверенность, отличные от аудита и обзорной проверки финансовой информации прошедших периодов» в отношении отчета организации «АВС». Контактное лицо организации «АВС» прислало вам черновик отчета на изучение. Изучите предложенный мини-отчет организации «АВС» по результатам за 2019 г. и ответьте на вопросы, приведенные ниже.

Отчет организации «АВС»

«АВС» является безусловным лидером отрасли. В 2019 г. «АВС» продолжила реализацию стратегических инициатив, намеченных ранее. Вхождение в новые зарубежные проекты ставит перед организацией новые задачи и требует новых подходов к управлению.

Возрастает важность вопросов экологической и промышленной безопасности, охраны труда и инновационной деятельности. Данные направления стали одними из приоритетных для организации. Работы по систематизации деятельности в этих областях в 2019 г. были успешно продолжены с тем, чтобы полностью соответствовать стоящим перед организацией целям. Чтобы подчеркнуть важность указанных аспектов, 2019 год был объявлен Годом охраны труда и экологической безопасности. По результатам работы по этому направлению мы достигли снижения показателей травматизма внутри организации на 25%, что является лучшим показателем среди аналогичных компаний.

«АВС» продолжала планомерную работу по всем целевым программам, в частности, в области экологической и промышленной безопасности и инновационной деятельности. В 2019 г. инвестиции в рамках Программы инновационного развития составили 9,9 млрд руб., что на 16% выше показателя прошлого года. Результатом проведенных работ стала подача 18 заявок на патенты. Затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности составили более 3,5 млрд руб., что на 51% выше показателя 2018 г. В 2019 г. на охрану окружающей среды было направлено 10,5 млрд руб., что на 57% выше аналогичного показателя прошлого года.

Вопросы социально-экономического развития регионов присутствия в 2019 г. вышли на новый этап развития. В прошедшем году в рамках соглашений о социально-экономическом сотрудничестве организация инвестировала в регионы более 2,8 млрд руб.

В организации работает свыше 175 тыс. человек. Для обеспечения развития и достойного вознаграждения персонала, который является важнейшим активом организации, во всех дочерних обществах реализуются многочисленные программы обучения, стимулирования и мотивации. Продолжается работа по формированию кадрового резерва организации и развитию молодых специалистов как основы кадрового потенциала.

Основные показатели в области устойчивого развития:

Наименование показателя	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Коэффициент производственного травматизма (пострадавших на 1 млн часов)	0,22	0,187	0,155
Коэффициент смертельного травматизма (пострадавших на 100 млн часов)	2,55	2,68	2,02
Валовые выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, тыс. тонн	925	1 023	1 359
Валовое водоотведение в поверхностные объекты, млн м ³	95,2	90,4	84,6
Затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности, млн руб.	2 111	2 353	3 546
Затраты на предупреждение чрезвычайных ситуаций, млн руб.	4 716	4 555	4 447
Инвестиции в основной капитал на охрану окружающей среды, млн руб.	6 495	7 355	11 543
Текущие затраты на охрану окружающей среды, млн руб.	6 836	10 567	10 537
Штрафы за загрязнение окружающей среды, млн руб.	29	87	65
Платежи за загрязнение окружающей среды, млн руб.	589	653	3 865
Списочная численность на 31.12, тыс. человек	147,5	164,06	169,3
Среднесписочная численность, тыс. человек	144,2	162,0	164,6
Структура персонала по категориям, %			
Рабочие	61,6	62,0	59,7
Специалисты и служащие	26,9	26,3	28,6
Руководители	11,5	11,8	11,7
Расходы на реализацию соглашений о партнерстве с регионами, млн руб.	1 880	3 228	2 801

Количество баллов за задание (всего):	15 баллов
--	------------------

Вопрос № 1.

Выявите ошибки в приведенном отчете (укажите минимум шесть ошибок). **(13 баллов)**

Ответ на вопрос № 1:

В отчете организации «АВС» допущены следующие ошибки: • в обращении не указаны цели организации, без чего невозможно говорить об успешном продолжении работы по выбранным направлениям; • среднесписочная и списочная численность, приведенная в таблице, не совпадает с численностью в обращении (списочная численность на 31.12.2019 – 147,5 тыс. человек, в обращении – 175 тыс. человек); • текущие затраты на охрану окружающей среды – 6,8 млрд руб., что на 35% меньше аналогичного показателя прошлого года, то есть в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г. и динамика по сравнению с прошлым годом; • затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности – 2,1 и 2,4 млрд руб. в 2019 и 2018 гг., соответственно (снижение на 10%), то есть в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г. и динамика по сравнению с прошлым годом;

- расходы на реализацию соглашений о партнерстве с регионами – 1,8 млрд руб., в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г.;
- смертельный травматизм – ниже только на 5%, при этом производственный травматизм увеличился на 18%, то есть в тексте указана некорректная динамика.

Вопрос № 2.

Основываясь на тексте представленного отчета, укажите, какие дополнительные данные или уточнения необходимо отразить в отчете. При ответе на данный вопрос необходимо пользоваться знаниями в области нефинансовой отчетности, а также проанализировать текст, а именно логику, грамотность, последовательность и релевантность изложенной информации. **(2 балла)**

Ответ на вопрос № 2:

В отчете организации «АВС» необходимо дополнительно:

- указать стоящие перед организацией цели;
- уточнить, относительно какого года и показателя приведен процент снижения травматизма в обращении;
- дать пояснения существенных изменений год к году.

Ситуационное задание № 3.

Условие:

Аудиторская организация «Дельта» приступила к аудиту финансовой отчетности организации, осуществляющей значительные инвестиционные проекты. Для понимания эффективности инвестиционной деятельности организации оцените инвестиционный проект, используя исходные данные, представленные в таблице ниже. В расчетах дополнительно учитывать инфляцию не следует; ликвидационную стоимость следует дисконтировать. Значения рассчитанных абсолютных показателей следует округлять до целых чисел; значения относительных показателей следует округлять до двух знаков после запятой.

Таблица. Исходные данные для расчета чистого денежного потока

Показатели	Значения
Инвестиции в базовом году, тыс. руб.	3 000
Выручка в первый год проекта, тыс. руб.	4 000
Темп прироста выручки по годам проекта (начиная со второго года), %	5
Переменные расходы в процентах от выручки, %	35
Ежегодные постоянные расходы (без амортизации), тыс. руб.	800
Норма амортизации, %	25
Ставка налога на прибыль, %	20
Средневзвешенная стоимость капитала, %	12
Надбавка за риск проекта, %	3
Ликвидационная стоимость проекта на конец экономической жизни проекта (в текущих ценах), тыс. руб.	1 412

Срок экономической жизни проекта 3 года. Чистый денежный поток последнего года расчетного периода должен включать ликвидационную стоимость проекта.

Количество баллов за задание (всего):	35 баллов
--	------------------

Вопрос № 1.

С использованием электронных таблиц Excel рассчитайте поэтапно чистую операционную прибыль по проекту. Ответ представьте в таблице. **(8 баллов)**

Ответ на вопрос № 1:

Таблица. Расчет чистой операционной прибыли по проекту, тыс. руб.

Показатели	Значения по годам проекта		
	1-й год	2-й год	3-й год
Выручка по проекту	4 000	4 200	4 410
Переменные расходы	1 400	1 470	1 544
Суммарные расходы	2 200	2 270	2 344
Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации	1 800	1 930	2 067
Амортизация	750	750	750
Прибыль до вычета процентов и налога	1 050	1 180	1 317
Налог на прибыль	210	236	263
Чистая операционная прибыль	840	944	1 053

Вопрос № 2.

С использованием электронных таблиц Excel рассчитайте поэтапно чистый денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости.

Ответ представьте в таблице. **(5 баллов)**

Ответ на вопрос № 2:

Таблица. Расчет чистого денежного потока по проекту, тыс. руб.

Показатели	Значения по годам проекта			
	Базовый год	1-й год	2-й год	3-й год
Чистая операционная прибыль	x	840	944	1 053
Амортизация	x	750	750	750
Инвестиции	(3 000)	x	x	x
Чистый денежный поток по проекту	(3 000)	1 590	1 694	1 803
Чистый денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости	(3 000)	1 590	1 694	3 215

Вопрос № 3.

С использованием электронных таблиц Excel и встроенных финансовых функций рассчитайте показатели инвестиционной привлекательности проекта, в том числе чистую приведенную стоимость, внутреннюю норму доходности, индекс прибыльности, срок окупаемости.

Ответ представьте в таблицах. **(13 баллов)**

Ответ на вопрос № 3:

Таблица. Расчет приведенного денежного потока

Показатели	Значения по годам проекта			
	Базовый год	1-й год	2-й год	3-й год
Дисконт, %	x	15	15	15
Приведенный (дисконтированный) денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости, тыс. руб.	x	1 383	1 281	2 114
Кумулятивный приведенный (дисконтированный) денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости, тыс. руб.	(3 000)	(1 617)	(336)	1 778

Таблица. Расчет показателей инвестиционной привлекательности проекта

Показатель	Значение
Чистая приведенная стоимость, тыс. руб.	1 778
Внутренняя норма доходности (функция Excel ВСД), %	43,95
Индекс рентабельности инвестиций	1,59
Срок окупаемости инвестиций, лет	2,16

Вопрос № 4.

Интерпретируйте рассчитанные показатели: дайте оценку чистой приведенной стоимости, внутренней норме доходности, индексу прибыльности, сроку окупаемости. Сделайте вывод о финансовой приемлемости инвестиционного предложения. **(9 баллов)**

Ответ на вопрос № 4:

Интерпретация полученных результатов: 1. Дисконт равен 15%, он рассчитан как сумма средневзвешенной стоимости капитала и надбавки за риск проекта. Значение чистой приведенной стоимости по проекту равно 1 778 тыс. руб.; поскольку значение положительно, проект выгоден, происходит приращение стоимости бизнеса в результате реализации проекта. 2. Внутренняя норма доходности проекта равна 43,95%, значение превышает ставку дисконта, что подтверждает выгодность проекта. 3. Индекс прибыльности по проекту выше 1, что также свидетельствует о привлекательности проекта. 4. Срок окупаемости не превышает период экономической жизни проекта, что подтверждает выгодность проекта.

СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ К СИТУАЦИОННОМУ ЗАДАНИЮ № 3.

Амортизация рассчитывается по формуле:

$$A = \frac{C_{\Pi} \times N}{100}$$

Где C_{Π} – первоначальная стоимость амортизируемого имущества (равна величине инвестиций);
 N – норма линейной амортизации.

Приведенный (дисконтированный) денежный поток рассчитывается по формуле:

$$\text{ДДП} = \frac{\text{ДП}_n}{(1 + d)^n}$$

где n – номер года, ДП_n – денежный поток в году n , d – дисконт.

Чистый приведенный (дисконтированный) денежный поток рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧДДП} = \frac{\text{ДП}_1}{(1 + d)^1} + \frac{\text{ДП}_2}{(1 + d)^2} + \frac{\text{ДП}_3}{(1 + d)^3} - I$$

где ДП_1 – денежный поток 1-ого года, ДП_2 – денежный поток 2-ого года, ДП_3 – денежный поток 3-ого года, I – инвестиции.

Индекс прибыльности инвестиций рассчитывается по формуле:

$$\text{ИП} = \frac{\sum_{n=1}^3 \frac{\text{ДП}_n}{(1 + d)^n}}{I}$$

Срок окупаемости проекта рассчитывается по формуле:

$$C = (m - 1) + \frac{-\text{КДДП}_{m-1}}{\text{ДДП}_m}$$

где m – номер года, в котором кумулятивный дисконтированный денежный поток становится положительным; КДДП_{m-1} – кумулятивный дисконтированный денежный поток в году $(m - 1)$,
 ДДП_m – дисконтированный денежный поток в году m .