

# МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

## К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ ПО КУРСУ

### „ЭКОНОМИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЪЕДИНЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ”

#### Практическое занятие №1

**Цель занятия:** определить величину объемов фондов АО при заданном объеме денежного потока, определить объем дивидендов, при заданном объеме фонда выплаты дивидендов. А именно: определение размеров фондов АО: резервного фонда, фонда развития производства, фонда выплаты дивидендов.

**Студент должен знать:** особенности расчета и первоочередность назначения объемов средств в фонды АО и порядок расчета дивидендов на акции.

**Студент должен уметь:** применять методику решения задач при различных исходных данных и правильно принимать решения в случаях выявления нетиповых ситуаций с объемами денежных потоков, размерами фондов Акционерного общества.

#### Общие сведения

Отчетный год АО закончилось с положительным балансом - объем денежного потока составил **Одп**, грн., из которых чистая прибыль **Чп**, грн., остальное - амортизационные отчисления **Аотч**, грн. Требуется распределить эти средства по фондам АО: в Резервный фонд (не менее 5% от объема чистой прибыли), в Фонд развития производства (не менее 100% всех амортизационных отчислений) и Фонд выплаты дивидендов (все ценные бумаги АО – простые акции, дивиденды на которые должны быть не менее чем на 10% выше чем проценты на депозитные вклады в банке). Объем акционерного капитала – **Оак.**, грн.

#### Исходные данные

Вариант	Одп, млн грн.	Чп, млн грн	Оак., млн грн
7	4,5	2,9	6,7

#### Решение

**1** Назначаем процент выплаты дивидендов **Пдив**, % на простые акции, исходя из того, что он должен быть не менее чем на 10% выше чем проценты на депозитные вклады в банках:

$$\text{Пдив} = \text{Б}\% + 10\% = 18\% + 10\% = 28\%$$

где **Б%** - реальные проценты на депозитные вклады в большинстве банков, %.

**2** Назначаем объем фонда выплаты дивидендов **Фвд**, грн.:

$$\text{Фвд} = \text{Оак} * (\text{Пдив} / 100\%) = 6,7 * (28\% / 100\%) = 1,876 \text{ млн грн.}$$

где **Оак.** - объем акционерного капитала, грн.

**3** Определяем минимальный размер фонда развития производства **Фрп.мин**, грн.: как величину численно равную объему амортизационных отчисления **Аотч**, грн.

$$\text{Фрп.мин} = \text{Одп} - \text{Чп} = 4,5 - 2,9 = 1,6 \text{ млн грн.}$$

где **Одп** - объем денежного потока, грн.; **Чп** - чистая прибыль, грн.

**4** Определяем минимальный размер резервного фонда **Фр.мин**, грн., исходя из того, что он должен быть не менее 5% от объема чистой прибыли **Чп**, грн.

$$\text{Фр.мин} = \text{Чп} * (5\% / 100\%) = 2,9 * (5\% / 100\%) = 0,145 \text{ млн грн.}$$

**5** Определяем сумму фонда выплаты дивидендов **Фвд**, грн., минимального фонда развития производства **Фрп.мин**, грн., минимального резервного фонда **Фр.мин**, грн., и сравниваем его с объемом денежного потока **Одп**, грн.:

$$\begin{aligned} \text{Фвд} + \text{Фрп.мин} + \text{Фр.мин} &= 1,876 + 1,6 + 0,145 = \\ &= 3,621 \text{ млн грн.} < \text{Одп} (4,5 \text{ млн грн.}) \end{aligned}$$

**Вывод:** объемы резервного фонда  $\Phi_r$ , грн., и фонда развития производства  $\Phi_{rp}$ , грн., в связи с отсутствием других ограничений могут быть назначены произвольно (см. табл.).

**Примечание:** если условие  $(\Phi_{вд} + \Phi_{rp, мин} + \Phi_{r, мин} > \text{Одп})$  не выполняется, то размеры всех фондов пропорционально уменьшаются.

**6 Распределить средства денежного потока по фондам АО:**

Наименование фондов	Расчетн. фонд, млн грн	Принято, млн грн.
Резервный фонд, $\Phi_r$ , грн.	0,145	0,624
Фонд развития производства, $\Phi_{rp}$ , грн.	1,6	2,0
Фонд выплаты дивидендов, $\Phi_{вд}$ , грн.	1,876	1,876
<b>Всего</b>	<b>3,621</b>	<b>4,5</b>

## Практическое занятие №2

**Цель занятия:** определить объем дивидендов, при заданном объеме фонда выплаты дивидендов, назначение размеров дивидендов на простые и привилегированные акции, а также процентов на облигации.

**Студент должен знать:** особенности и порядок расчета дивидендов на акции.

**Студент должен уметь:** применять методику решения задач при различных исходных данных и правильно принимать решения в случаях с размерами дивидендов на различные ценные бумаги.

### Общие сведения

Определить процент выплаты дивидендов на простые акции АО  $\Pi_{прост}$ , %, если объем фонда выплаты дивидендов  $\Phi_{вд}$ , грн. Из этого фонда выплачиваются дивиденды на привилегированные акции (гарантированный процент выплат дивидендов по ним -  $\Pi_{прив}$ , %, суммарный их объем в стоимостном выражении акций  $\Sigma_{прив}$ , грн.), и проценты на облигации (гарантированный процент выплат по ним -  $\Pi_{обл}$ , %, суммарный их объем в стоимостном выражении облигаций  $\Sigma_{обл}$ , грн.). Объем акционерного капитала АО -  $\text{О}_{а.к.}$ , грн.

### Исходные данные

Вариант	$\Phi_{вд}$ , млн грн	$\Pi_{прив}$ , %	$\Sigma_{прив}$ , млн грн.	$\Pi_{обл}$ , %	$\Sigma_{обл}$ , млн грн.	$\text{О}_{а.к.}$ , млн грн.
7	6,3	25	1,45	20	2,6	23,8

### Решение

**1** Определяем суммарный объем выплаты дивидендов на привилегированные акции,  $\text{О}_{прив}$ , грн.:

$$\text{О}_{прив} = \Sigma_{прив} * (\Pi_{прив} / 100\%) = 1,45 * (25\% / 100\%) = 0,3625 \text{ млн грн.}$$

где  $\Pi_{прив}$  - процент выплат дивидендов по привилегированным акциям, %;  $\Sigma_{прив}$  - суммарный объем привилегированных акций в стоимостном выражении акций, грн.

**2** Определяем суммарный объем выплаты процентов на облигации,  $\text{О}_{обл}$ , грн.:

$$\text{О}_{обл} = \Sigma_{обл} * (\Pi_{обл} / 100\%) = 2,6 * (20\% / 100\%) = 0,52 \text{ млн грн.}$$

где  $\Pi_{прив}$  - процент выплат по облигациям, %;  $\Sigma_{прив}$  - суммарный объем облигаций в стоимостном выражении акций, грн.

**3** Определяем суммарный объем выплаты дивидендов на простые акции,  $\text{О}_{прост}$ , грн.:

$$\text{О}_{прост} = \Phi_{вд} - \text{О}_{прив} - \text{О}_{обл} = 6,3 - 0,3625 - 0,52 = 5,4175 \text{ млн грн.}$$

**4** Определяем суммарный объем простых акции в акционерном капитале,  $\text{О}_{пр.акц}$ , грн.:

$$\text{О}_{пр.акц} = \text{О}_{а.к} - \Sigma_{прив} = 23,8 - 1,45 = 22,35 \text{ млн грн.}$$

где  $O_{A.K.}$  - объем акционерного капитала АО, грн.;  $C_{прив}$  - суммарный объем облигаций в стоимостном выражении акций, грн.

**5** Определяем процент выплаты дивидендов на простые акции АО  $P_{прост}$ , %:

$$P_{прост} = (O_{прост} / O_{пр.акц}) * 100\% = (5,4175 * \text{млн} / 22,35 * \text{млн}) * 100\% = 24,24\%$$

**Примечание:** если в результате расчетов получается что  $P_{прост} > P_{прив}$ , то в выводах к задаче пишется, что в этом случае дивиденды на все акции должны быть одинаковыми, а недостающая сумма  $\{[(P_{прост} - P_{прив}) / 100\%] * C_{прив}\}$  берется из Резервного фонда.

### Практическое занятие №3

**Цель занятия:** определить основные организационные и экономические параметры АО за второй и последующий годы его деятельности до получения стабильных результатов в работе. А именно:

- вычисление объемов денежных потоков АО за 1-й...3-й (n-ый) год деятельности,
- распределение средств денежного потока при выходе АО на стабильные результаты работы по фондам,
- определение основных технико-экономических показателей деятельности АО.

**Студент должен знать:** основные термины и понятия экономики предприятий и хозяйственных объединений и владеть механизмом вычислений основных экономических показателей. А именно:

- порядок вычисления денежных потоков по годам при меняющемся объеме прибыли и долговых обязательств,
- правила распределения денежных потоков по фондам Акционерного общества,
- порядок вычисления основных технико-экономических показателей деятельности предприятия.

**Студент должен уметь:** применять методику решения задач при различных исходных данных и правильно принимать решения в случаях выявления нетиповых ситуаций с объемами денежных потоков.

#### Общие сведения

Аналитически и графически определить объемы денежных потоков до выхода АО на стабильные результаты работы. Рассчитать относительные объемы отчислений в фонды АО при его выходе на стабильные результаты работы.

#### Исходные данные:

- а) чистая прибыль по годам, млн.грн.: 1-й – нет, 2-й- 10,00, с 3-го года – 14,5;
- б) объем оборотных средств (ОС) по годам, млн.грн.: 1-й – нет, 2-й- 3,50, с 3-го года - 5,00;
- в) отчисления в фонды: дивидендов – 25%, развития производства – все амортизационные отчисления; резервный – остальное;
- г) объем капитала на конец первого года, млн.грн.: акционерного – 25,00, заемного – 12,00;
- д) годовые амортизационные отчисления – 5,10 млн.грн (со 2-го года);
- е) кредит банка -30% годовых.

#### Решение задачи

Формула денежного потока :  $O_{д.п} = Пч + A_o - З_{ср}$ ,

Где  $Пч$  – прибыль чистая,  $A_o$  – амортизационные отчисления,  $З_{ср}$  – заемные средства.

**1** Объем денежного потока 1-го года:

$$O_{д.п}^1 = 0 - 12,0 * (30\% + 100\%)/100\% = - 15,60 \text{ млн.грн}$$

$$\text{Далее: } (30\% + 100\%)/100\% = 1,3$$

Вывод: на 2-м году кроме кредита под ОС АО должно взять кредит и на 15,60 млн.грн.

2 Объем денежного потока 2-го года:

$$О_{ДП}^2 = 10,00 + 5,10 - (15,6 + 3,5) * 1,3 = - 9,73 \text{ млн.грн.}$$

Вывод: на 3-м году кроме кредита под ОС АО должно взять кредит и на 9,73 млн грн.

3 Объем денежного потока 3-го года:

$$О_{ДП}^3 = 14,50 + 5,10 - (5,00 + 9,73) * 1,3 = + 0,45 \text{ млн.грн.}$$

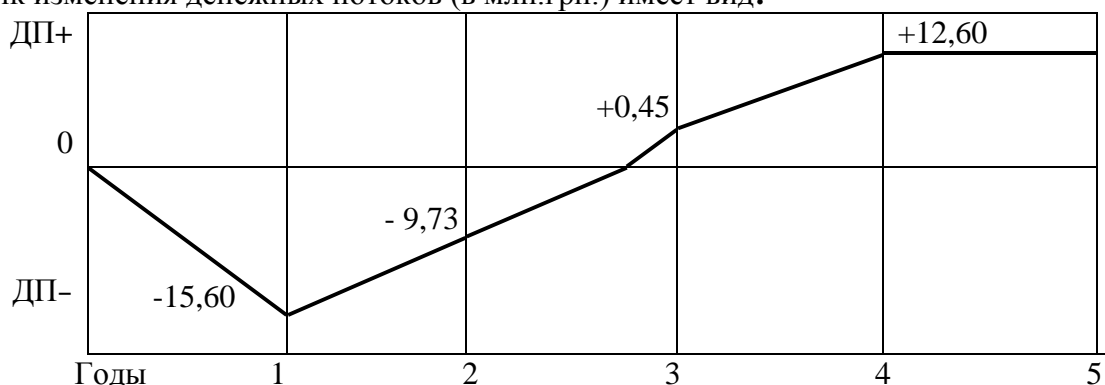
Вывод: на 4-м году АО берет кредит только под ОС.

4 Объем денежного потока 4-го года:

$$О_{ДП}^4 = 14,50 + 5,10 - 5 * 1,3 = +12,60 \text{ млн.грн.}$$

Вывод: в 5-м году объем денежного потока будет таким же, как и в четвертом году, т.е. АО вышло на стабильные результаты работы.

График изменения денежных потоков (в млн.грн.) имеет вид:



5 Абсолютные объемы отчислений в фонды АО: (см. задачу №1)

$$\Phi_{\text{ДИВ}}^{\text{АБС}} = 12,60 * (25\% / 100\%) = 3,15 \text{ млн грн.}$$

$$\Phi_{\text{РАЗВ.ПР}}^{\text{АБС}} = 5,10 \text{ млн грн.}$$

$$\Phi_{\text{РЕЗ}}^{\text{АБС}} = 12,60 - 3,15 - 5,10 = 4,35 \text{ млн грн.}$$

6 Относительные объемы отчислений в фонды АО:

$$\Phi_{\text{ДИВ}}^{\text{ОТН}} = (3,15 / 25,0) * 100\% = 12,60 \%$$

$$\Phi_{\text{РАЗВ.ПР}}^{\text{ОТН}} = (5,10 / 25,0) * 100\% = 20,40 \%$$

$$\Phi_{\text{РЕЗ}}^{\text{ОТН}} = (4,35 / 25,0) * 100\% = 17,40 \%$$

Где 25,0 – объем акционерного капитала.