**Практическое задание 1**

**Тема 1.1. Управление текущими издержками компании**

**Задача 1**

Компания выпускает 2000 ед. продукции. В таблице 1 представлены данные о прибыли и издержках компании *A*.

Таблица 1

Исходные данные о прибыли и издержках компании *A*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Всего, руб.** | **На единицу продукции, руб.** | **Процент от продаж** |
| 1 | Выручка | 100 000 | 50 | 100 |
| 2 | Переменные издержки | 20 000 | 10 | 20 |
| 3 | Маржинальная прибыль | 80 000 | 40 | 80 |
| 4 | Постоянные издержки | 64 000 |  |  |
| 5 | Прибыль до выплаты процентов и налогов, | 16 000 |  |  |

Необходимо определить:

* точку безубыточности (аналитическим и графическим методом);
* коэффициент маржинальной прибыли ;
* целевой объем продаж;
* запас финансовой прочности.

**Задача 2**

Предприятие планирует производить и реализовывать продукцию *A.* Цена за единицу продукции *A* составляет 200 рублей. В процессе производства можно применять различные технологии. По старой технологии средние переменные издержки составляют 160 рублей, а постоянные издержки – 200 тыс. рублей. Применение новой технологии приведет к снижению средних переменных издержек на 40 рублей, а постоянные издержки составят 480 тыс. рублей. Значения планируемого объема выпуска и выручки приведены в таблице 2.

Таблица 2

Исходные данные о выручке и объеме выпуска компании

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Объем продаж, в тыс. шт.** | **Выручка от продажи, в тыс. руб.** |
| 1 | 10 | 2 000 |
| 2 | 20 | 4 000 |
| 3 | 30 | 6 000 |
| 4 | 40 | 8 000 |
| 5 | 50 | 10 000 |
| 6 | 60 | 12 000 |
| 7 | 70 | 14 000 |
| 8 | 80 | 16 000 |
| 9 | 90 | 18 000 |
| 10 | 100 | 20 000 |

Необходимо определить:

* точку безубыточности для новой и старой технологии производства. Расчеты провести с помощью таблицы Excel;
* рассчитать вариабельность прибыли для новой и старой технологии производства;
* сделать выводы о том, при каком объеме производства следует выбирать новую и/или старую технологии;
* рассчитать уровень операционного рычага .

**Рекомендации по выполнению Практического задания 1**

Изучив материалы по теме «Управление текущими издержками компании», выполните расчеты по задачам, постройте графики, заполните таблицы, представленные в бланке выполнения практического задания 1.

**Бланк выполнения практического задания 1**

**Задача 1**

Компания выпускает 2000 ед. продукции. В таблице 1 представлены данные о прибыли и издержках компании *A*.

Таблица 1

Исходные данные о прибыли и издержках компании *A*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Всего, руб.** | **На единицу продукции, руб.** | **Процент от продаж** |
| 1 | Выручка | 100 000 | 50 | 100 |
| 2 | Переменные издержки | 20 000 | 10 | 20 |
| 3 | Маржинальная прибыль | 80 000 |  |  |
| 4 | Постоянные издержки | 64 000 |  |  |
| 5 | Прибыль до выплаты процентов и налогов, | 16 000 |  |  |

Необходимо определить:

* коэффициент маржинальной прибыли ;
* точку безубыточности (аналитическим и графическим методом);
* целевой объем продаж;
* запас финансовой прочности.

Решение:

1. Определяем коэффициент маржинальной прибыли

В таблице 2 приводятся расчеты маржинальной прибыли, постоянных издержек и прибыли до выплаты процентов и налогов (заполнить пустые ячейки полученными результатами).

Таблица 2

Маржинальная прибыль , постоянные издержки и прибыль до выплаты процентов и налогов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Всего, руб.** | **На единицу продукции, руб.** | **Процент от продаж** |
| 1 | Выручка | 100 000 | 50 | 100 |
| 2 | Переменные издержки | 20 000 | 10 | 20 |
| 3 | Маржинальная прибыль | 80 000 |  |  |
| 4 | Постоянные издержки | 64 000 |  |  |
| 5 | Прибыль до выплаты процентов и налогов, | 16 000 |  |  |

Маржинальная прибыль: = …

Маржинальная прибыль на единицу: = …

Коэффициент маржинальной прибыли

1. Определяем точку безубыточности

Аналитический способ:

Точка безубыточности = …

Графический способ:

Построить диаграмму безубыточности.

1. Определяем целевой объем продаж по формуле …
2. Определяем запас финансовой прочности по формуле …

**Задача 2**

Предприятие планирует производить и реализовывать продукцию *A.* Цена за единицу продукции *A* составляет 200 рублей. В процессе производства можно применять различные технологии. По старой технологии средние переменные издержки составляют 160 рублей, а постоянные издержки – 200 тыс. рублей. Применение новой технологии приведет к снижению средних переменных издержек на 40 рублей, а постоянные издержки составят 480 тыс. рублей. Значения планируемого объема выпуска и выручки приведены в таблице 3.

Таблица 3

Исходные данные о выручке и объеме выпуска компании

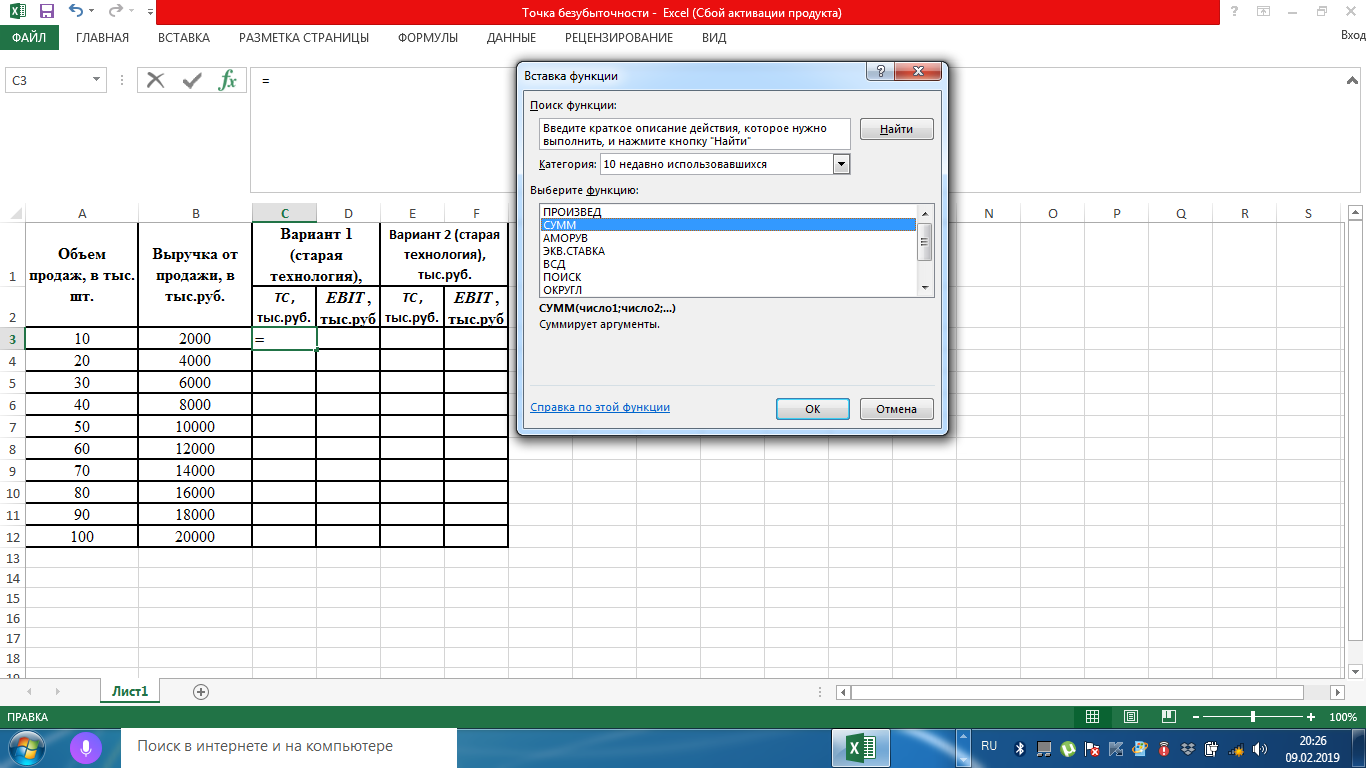
|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Объем продаж, в тыс. шт.** | **Выручка от продажи, в тыс. руб.** |
| 1 | 10 | 2 000 |
| 2 | 20 | 4 000 |
| 3 | 30 | 6 000 |
| 4 | 40 | 8 000 |
| 5 | 50 | 10 000 |
| 6 | 60 | 12 000 |
| 7 | 70 | 14 000 |
| 8 | 80 | 16 000 |
| 9 | 90 | 18 000 |
| 10 | 100 | 20 000 |

Необходимо определить:

* точку безубыточности для новой и старой технологии производства. Расчеты провести с помощью таблицы Excel;
* рассчитать вариабельность прибыли для новой и старой технологии производства;
* сделать выводы о том, при каком объеме производства следует выбирать новую и/или старую технологии;
* рассчитать уровень операционного рычага .

**Решение:**

1. Точка безубыточности с помощью таблицы Excel (лист Excel идет приложением к практическому заданию 1).



1. Определяем вариабельность прибыли для новой и старой технологии производства.

Для старой технологии производства вариабельность прибыли составит … (приводятся расчеты вариабельность прибыли).

Для новой технологии производства вариабельность прибыли составит … (приводятся расчеты вариабельность прибыли).

В варианте 1 изменение объема продаж на … тыс. шт. приводит к изменению прибыли на тыс. руб., а в варианте 2 … Соответственно, при использовании старой (новой) технологии показатели прибыли …

1. Определяем уровень операционного рычага по формуле …

**Практическое задание 2**

**Тема 2.1. Управление структурой капитала компании**

Выбор практического задания 2 осуществляется по первой букве фамилии студента (табл. 1).

Таблица 1

Выбор варианта практического задания 2

|  |  |
| --- | --- |
| **Первая буква фамилии** | **Вариант** |
| **А, Б, В** | **1** |
| **Г, Д, Е, Ё** | **2** |
| **Ж, З, И** | **3** |
| **К, Л** | **4** |
| **М, Н, О** | **5** |
| **П, Р, С** | **6** |
| **Т, У, Ф** | **7** |
| **Х, Ц, Ч** | **8** |
| **Ш, Щ, Э** | **9** |
| **Ю, Я** | **10** |

**Задача**

Необходимо провести расчеты средневзвешенной стоимости капитала WACC и стоимость акции компании A в соответствии с традиционной, современной и компромиссной теориями структуры капитала компании.

В таблицах 2 и 3 приведены исходные данные компании A.

**Рекомендации по выполнению Практического задания 2**

Изучив материалы по теме «Управление структурой капитала компании», выполните расчеты и заполните таблицы, представленные в бланке выполнения практического задания 2.

Таблица 2

Исходные данные для расчета

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатели** | **Варианты** | | | | | | | | | |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| 1 | Прибыль до вычета процентов и налогов, тыс. руб. | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 | 1250 |
| 2 | Инвестированный капитал, тыс. руб. | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 | 5000 |
| 3 | Собственный капитал | 5000 | 4500 | 4000 | 3500 | 3000 | 2500 | 2000 | 1000 | 1500 | 2000 |
| 4 | Количество акций (номинал 100 руб.), тыс. руб. | 50 | 45 | 40 | 35 | 30 | 25 | 20 | 50 | 45 | 40 |
| 5 | Заемный капитал, тыс. руб. | – | 500 | 1000 | 1500 | 2000 | 2500 | 3000 | 4000 | 3500 | 3000 |
| 6 | Доля собственного капитала, % | 100 | 90 | 80 | 70 | 60 | 50 | 40 | 20 | 30 | 40 |
| 7 | Доля заемного капитала, % | – | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 | 60 | 80 | 70 | 60 |
| 8 | Стоимость заемного капитала в бездолговом варианте структуры капитала, % | 25,00 | – | – | – | – | – | – | – | – | – |

Таблица 3

Исходные данные для расчета в соответствии с теориями структуры капитала компании

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Варианты** | | | | | | | | | |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| Традиционная теория структуры капитала | | | | | | | | | | |
| Стоимость собственного капитала, % | 25,00 | 25,00 | 26,00 | 26,00 | 27,00 | 27,00 | 28,00 | 28,00 | 29,00 | 29,00 |
| Стоимость заемного капитала, % | 18,00 | 18,00 | 21,00 | 21,00 | 24,00 | 24,00 | 28,00 | 28,00 | 32,00 | 32,00 |
| Современная теория структуры капитала | | | | | | | | | | |
| Стоимость заемного капитала, % | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 | 18,00 |
| Компромиссная теория структуры капитала | | | | | | | | | | |
| Стоимость заемного капитала с учетом издержек банкротства, % | 15,00 | 15,00 | 16,00 | 16,00 | 17,00 | 17,00 | 18,00 | 18,00 | 19,00 | 19,00 |

**Бланк выполнения практического задания 2**

**Задача**

Прибыль компании до вычета процентов и налогов составляет … тыс. руб., инвестированный капитал компании – … тыс. руб., собственный капитал компании – … тыс. руб., количество акций (номинал 100 руб.) – … тыс. руб., заемный капитал – … тыс. руб., доля собственного капитала – … %, доля заемного капитала – … %, стоимость заемного капитала в бездолговом варианте структуры капитала – … %.

Необходимо провести расчеты средневзвешенной стоимости капитала WACC и стоимость акции компании A в соответствии с традиционной, современной и компромиссной теориями структуры капитала компании.

**Решение:**

1. Расчет стоимости капитала в соответствии с традиционной теорией проводится по формуле:
2. Расчет стоимости капитала в соответствии с современной теорией проводится по формуле:
3. Расчет стоимости капитала в соответствии с компромиссной теорией проводится по формуле:
4. Определяем прибыль, приходящуюся на одну акцию:
5. Определяем стоимость одной акции:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Традиционная теория структуры капитала (налог на прибыль равен 0)** | **Современная теория структуры капитала (налог на прибыль равен 0)** | **Компромиссная теория структуры капитала (налог на прибыль равен 20 %)** |
| 1 | Средневзвешенная стоимость капитала, % |  |  |  |
| 2 | Прибыль после вычета процентов и налогов, тыс. руб. |  |  |  |
| 3 | Базовая прибыль, руб. |  |  |  |
| 4 | Стоимость одной акции, руб. |  |  |  |

**Практическое задание 3**

**Тема 2.2. Финансовое планирование и прогнозирование в компании**

Выбор варианта практического задания 3 осуществляется по первой букве фамилии студента (табл. 1).

Таблица 1

Выбор варианта практического задания 2

|  |  |
| --- | --- |
| **Первая буква фамилии** | **Вариант** |
| **А, Б, В** | **1** |
| **Г, Д, Е, Ё** | **2** |
| **Ж, З, И** | **3** |
| **К, Л** | **4** |
| **М, Н, О** | **5** |
| **П, Р, С** | **6** |
| **Т, У, Ф** | **7** |
| **Х, Ц, Ч** | **8** |
| **Ш, Щ, Э** | **9** |
| **Ю, Я** | **10** |

**Задача**

Компания *A* планирует изменить объемы выпуска продукции в следующем году. В таблице 2 представлен базовый прогнозный баланс компании *A.* Прогнозная выручка *TR* составляет 960 000 тыс. руб., а прогнозная чистая прибыль – 40 000 тыс. руб.

Необходимо оценить потребность в дополнительном финансировании относительного базового отчетного года при изменении следующих прогнозных параметров, представленных в таблице 3.

**Рекомендации по выполнению практического задания 3**

Изучив материалы по теме «Финансовое планирование и прогнозирование в компании», выполните расчеты (оценку каждого параметра проводить изолированно друг от друга) и заполните таблицу, представленную в бланке выполнения практического задания 3. Расчеты провести с помощью таблицы Excel.

Таблица 2

Показатели прогнозного баланса, в тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Варианты** | | | | | | | | | |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| **Активы** | | | | | | | | | | | |
| 1 | Внеоборотные активы | 140 000 | 120 000 | 120 000 | 140 000 | 130 000 | 130 000 | 140 000 | 120 000 | 140 000 | 140 000 |
| 2 | Оборотные активы,  в том числе:  запасы  дебиторская задолженность  денежные средства | 145 000  35 000  75 000  35 000 | 125 000  35 000  65 000  25 000 | 145 000  35 000  75 000  35 000 | 125 000  15 000  75 000  35 000 | 125 000  15 000  75 000  35 000 | 125 000  35 000  65 000  25 000 | 120 000  30 000  60 000  30 000 | 120 000  30 000  55 000  35 000 | 100 000  40 000  55 000  5 000 | 110 000  25 000  65 000  20 000 |
| **Пассивы** | | | | | | | | | | | |
| 3 | Собственный капитал | 145 000 | 145 000 | 125 000 | 145 000 | 145 000 | 125 000 | 125 000 | 120 000 | 100 000 | 130 000 |
| 4 | Долгосрочные кредиты | 20 000 | 10 000 | 20 000 | 20 000 | 10 000 | 20 000 | 15 000 | 20 000 | 20 000 | 20 000 |
| 5 | Краткосрочные займы | 85 000 | 75 000 | 85 000 | 65 000 | 75 000 | 75 000 | 85 000 | 80 000 | 85 000 | 65 000 |
| 6 | Кредиторская задолженность | 35 000 | 15 000 | 35 000 | 35 000 | 25 000 | 35 000 | 35 000 | 20 000 | 35 000 | 35 000 |

Таблица 3

Изменение прогнозных параметров

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Прогнозный параметр** | **Варианты** | | | | | | | | | |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** | **9** | **10** |
| 1 | Увеличение длительности оборота дебиторской задолженности, дни | 40 | 42 | 40 | 45 | 45 | 40 | 44 | 50 | 50 | 50 |
| 2 | Увеличение длительности оборота запасов, дни | 20 | 22 | 25 | 25 | 25 | 25 | 28 | 30 | 30 | 25 |
| 3 | Увеличение длительности оборота кредиторской задолженности, дни | 40 | 42 | 40 | 40 | 40 | 45 | 44 | 50 | 50 | 50 |
| 4 | Выплата дивидендов, % | 30 | 30 | 40 | 30 | 20 | 20 | 40 | 30 | 40 | 20 |
| 5 | Увеличение выручки и чистой прибыли, % | 10 | 5 | 5 | 10 | 5 | 10 | 10 | 10 | 15 | 15 |

**Бланк выполнения практического задания 3**

**Задача**

Прогнозная чистая прибыль компании *A* – … тыс. руб.

Прогнозная выручка – … тыс. руб.

Таблица 1

Показатели прогнозного баланса, в тыс. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатель** | **Значение показателя, тыс. руб.** |
| **Активы** | | |
| 1 | Внеоборотные активы | … |
| 2 | Оборотные активы,  в том числе:  запасы  дебиторская задолженность  денежные средства | …  …  …  … |
| **Пассивы** | | |
| 3 | Собственный капитал | … |
| 4 | Долгосрочные кредиты | … |
| 5 | Краткосрочные займы | … |
| 6 | Кредиторская задолженность | … |

Изменение прогнозных параметров:

* увеличение длительности оборота дебиторской задолженности до … дней;
* увеличение длительности оборота запасов до … дней;
* увеличение длительности оборота кредиторской задолженности до … дней;
* выплата дивидендов в размере … %;
* увеличение выручки и чистой прибыли на … % (при условии – оборотные активы увеличиваются пропорционально выручке, а дополнительная прибыль будет капитализирована).

Необходимо оценить потребность в дополнительном финансировании относительного базового отчетного года.

**Решение:**

1. Определяем потребность в дополнительном заемном капитале при увеличении длительности оборота дебиторской задолженности до … дней.
2. Определяем потребность в заемном капитале при увеличении длительности оборота запасов до … дней.
3. Определяем потребность в заемном капитале при увеличении длительности оборота кредиторской задолженности до … дней.
4. Определяем потребность в заемном капитале при выплате дивидендов в размере … %.
5. Определяем потребность в заемном капитале при увеличении выручки и чистой прибыли на … %.

Вывод: как следует их расчетов, только уменьшение (увеличение) … приводит к возможности …

**Практическое задание 4**

**Тема 2.3. Дивидендная политика компании**

**Задача**

В таблице 1 представлены данные, характеризующие методики выплат дивидендов для компании *A.*

Таблица 1

Данные для расчета показателей дивидендной политики

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатели** | **Значения** |
| 1 | Количество обыкновенных акций, шт. | 1000 |
| 2 | Номинальная стоимость акций, тыс. руб. | 8 |
| 3 | Коэффициент дивидендных выплат, % | 25 |
| 4 | Дивиденды на акцию, тыс. руб./акция | 1,00 |
| 5 | Повышение дивидендов на акцию, начиная с 3-го года, % | 30 |
| 6 | Гарантированный минимум дивидендов на акцию, тыс. руб./акция | 0,8 |
| 7 | Экстра дивиденды, выплачиваемые в 1 и 4 годах, тыс. руб. | 800 |
| 8 | Величина прибыли, направляемая на увеличение уставного капитала, в том числе:  в 1-м году  в 3-м году  в 5-м году | 1000  1200  3600 |

В таблице 2 представлены прогнозные данные для расчета по методикам выплаты дивидендов.

Таблица 2

Прогнозные данные для расчета показателей

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Год** | **1-й** | **2-й** | **3-й** | **4-й** | **5-й** |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 2000 | 1500 | 2000 | 2500 | 2600 |
| Капитальные вложения, тыс. руб. | 800 | 1000 | 1200 | 1500 | 2200 |

Необходимо рассчитать показатели следующих методик дивидендных выплат:

* методика постоянного процентного распределения прибыли;
* методика фиксированных дивидендных выплат;
* методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов;
* методика выплаты дивидендов акциями.

**Рекомендации по выполнению практического задания 4**

Изучив материалы по теме «Дивидендная политика компании», выполните расчеты и заполните таблицу, представленные в бланке выполнения практического задания 4. Следует обратить внимание, что некоторые методики имеют особенности (по методике выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов выплата экстра-дивидендов возможна в том случае, если остается прибыль после полного финансирования вложений).

**Бланк выполнения практического задания 4**

**Задача**

Исходные данные для расчета показателей представлены в таблице 1.

Таблица 1

Данные для расчета показателей дивидендной политики

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатели** | **Значения** |
| 1 | Количество обыкновенных акций, шт. | 1000 |
| 2 | Номинальная стоимость акций, тыс. руб. | 8 |
| 3 | Коэффициент дивидендных выплат, % | 25 |
| 4 | Дивиденды на акцию, тыс. руб./акция | 1,00 |
| 5 | Повышение дивидендов на акцию, начиная с 3-го года, % | 30 |
| 6 | Гарантированный минимум дивидендов на акцию, тыс. руб./акция | 0,8 |
| 7 | Экстра дивиденды, выплачиваемые в 1 и 4 годах, тыс. руб. | 800 |
| 8 | Величина прибыли, направляемая на увеличение уставного капитала, в том числе:  в 1-м году  в 3-м году  в 5-м году | 1000  1200  3600 |

В таблице 2 представлены прогнозные данные для расчета по методикам выплаты дивидендов.

Таблица 2

Прогнозные данные для расчета показателей

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Год** | **1-й** | **2-й** | **3-й** | **4-й** | **5-й** |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 2000 | 1500 | 2000 | 2500 | 2600 |
| Капитальные вложения, тыс. руб. | 800 | 1000 | 1200 | 1500 | 2200 |

Необходимо рассчитать показатели следующих методик дивидендных выплат:

* методика постоянного процентного распределения прибыли;
* методика фиксированных дивидендных выплат;
* методика выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов;
* методика выплаты дивидендов акциями.

**Решение:**

1. Расчет показателей по методике постоянного процентного распределения прибыли. Приводится алгоритм расчета.
2. Расчет показателей по методике фиксированных дивидендных выплат. Приводится алгоритм расчета.
3. Расчет показателей по методике выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов. Приводится алгоритм расчета.
4. Расчет показателей по методике выплаты дивидендов акциями. Приводится алгоритм расчета.

Результаты расчетов приведены в таблице 3.

Таблица 3

Результаты расчетов методик дивидендных политик

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№**  **п/п** | **Показатели** | **1-й год** | **2-й год** | **3-й год** | **4-й год** | **5-й год** | **Итого** |
| **Методика постоянного процентного распределения прибыли** | | | | | | | |
| 1 | Дивиденды всего, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| 2 | Дивиденды на акцию, тыс. руб./акция |  |  |  |  |  |  |
| 3 | Базовая прибыль, тыс. руб./акция |  |  |  |  |  |  |
| 4 | Потребность во внешнем финансировании, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| 5 | Дивидендное покрытие |  |  |  |  |  |  |
| **Методика фиксированных дивидендных выплат** | | | | | | | |
| 6 | Дивиденды всего, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| 7 | Дивиденды на акцию, тыс. руб./акция |  |  |  |  |  |  |
| 8 | Базовая прибыль, тыс. руб./акция |  |  |  |  |  |  |
| 9 | Потребность во внешнем финансировании, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| 10 | Дивидендное покрытие |  |  |  |  |  |  |

(в таблице 3 приводятся результаты расчетов по всем методикам)