

## **Тема 8. Аналіз фінансових ресурсів туристичних підприємств**

### **План практичного заняття**

1. Методи впливу державного фінансового механізму на фінансову діяльність туристичних підприємств.
2. Взаємозв'язок фінансової діяльності туристичних підприємств з найважливішими інститутами фінансового ринку - комерційними банками, фондовими і валютними біржами, інвестиційними фондами, пенсійним фондом, страховими компаніями тощо.
3. Джерела формування фінансових ресурсів підприємств туристичної сфери.
4. Показники оцінки ефективності використання фінансових ресурсів туристичних підприємств.
5. Методичний інструментарій та порядок проведення економічного аналізу формування та використання фінансових ресурсів у туризмі.

### **Ключові слова та поняття:**

Фінансові ресурси туристичного підприємства, кредитний ринок, ринок цінних паперів, валютним ринок, страховий ринок, фондовий ринок, кредитний ринок, пенсійний фонд, фондова біржа, валютна біржа, інвестиційні фонди, фінанси туристичного підприємства, фінансові фонди туристичного підприємства.

### **Завдання до практичного заняття**

#### **Задача 1**

Знайдіть значення внутрішньої норми прибутковості для інвестиційного проекту, розрахованого на три роки, якщо розмір необхідної інвестиції - 20 млн. грн., а після реалізації проекту очікується одержати грошові припливи у розмірі 3 млн. грн. за перший рік, 8 млн. грн. за другий рік і 14 млн. грн. за третій рік реалізації проекту. Обґрунтуйте доцільність реалізації розглянутого інвестиційного проекту.

#### **Задача 2**

За даними табл. 1 розрахуйте показники чистого наведеного ефекту й дисконтного строку окупності альтернативних інвестиційних проектів, обґрунтуйте вибір найбільш привабливого з них. Проектна дисконтна ставка дорівнює 17%.

Таблиця 1

Грошові потоки інвестиційних проектів, тис. грн.

Період часу, років	Проект А	Проект Б
0	-200000	-150000
1	80000	115000
2	80000	115000
3	65000	-
4	65000	-

### Задача 3

За даними табл. 2 визначте показник чистого приведенного ефекту проекту й розрахуйте дисконтний строк окупності проекту, якщо дисконтна ставка становить 13%. Фінансування проекту планується здійснити за рахунок банківського кредиту, строк погашення якого настає через 4 роки. Зробіть висновки про доцільність здійснення цього інвестиційного проекту.

Таблиця 2

#### Грошові потоки інвестиційного проекту

Період часу, років	Грошовий потік, тис. грн.
0	-34000
1	13200
2	15000
3	16100
4	16900
5	13100
6	13100

### Задача 4

Величина необхідних інвестицій за проектом дорівнює 18 000 грн.; передбачувані доходи: за перший рік — 1 500 грн., за останні 8 років — по 3 600 грн. Визначте доцільність прийняття проекту за критерієм індексу рентабельності інвестицій, якщо вартість капіталу становить 10% (якщо вартість капіталу становить 15%).

### Задача 5

За даними табл. 3 обчисліть показники чистого приведенного ефекту, строку окупності, дисконтного строку окупності й індексу рентабельності альтернативних інвестиційних проектів і обґрунтуйте вибір найбільш привабливого з них. Проектна дисконтна ставка дорівнює 12%.

Таблиця 3

#### Грошові потоки інвестиційних проектів, тис. грн.

Період часу, років	Проект А	Проект Б	Проект В
0	-200000	-200000	-200000

1	50000	115000	90000
2	50000	115000	110000
3	65000	115000	75000
4	65000	115000	75000
5	70000	115000	-
6	70000	115000	-

### Задача 6

Туристичне підприємство розглядає кілька варіантів інвестиційних проектів з придбання нового офісу.

Капітальні вкладення по кожному проекту становлять 300 тис. грн. На підприємстві використовується прямолінійний метод амортизації основних фондів у розмірі 20% за рік. До кінця п'ятого року залишкова вартість проектного устаткування за всіма варіантами проектів дорівнюватиме нулю, й не передбачається наявність ліквідаційних грошових потоків. Величина грошових припливів за інвестиційними проектами подана в табл. 4.

Рентабельність фінансово-господарської діяльності туристичного підприємства становить 22%.

Визначте щорічну величину прибутку за кожним проектом, середньорічний прибуток кожного проекту, а також оцініть привабливість запропонованих інвестиційних проектів, використовуючи показник коефіцієнта ефективності інвестицій.

Таблиця 4

Грошові потоки й прибуток інвестиційних проектів, тис. грн.

Період часу, років	Проект А		Проект Б		Проект В	
	Грошовий потік	Прибуток	Грошовий потік	Прибуток	Грошовий потік	Прибуток
1	180		60		120	
2	150		90		120	
3	120		120		120	
4	90		150		120	
5	60		180		120	

### Задача 7

За табл. 5 визначте індекс рентабельності й коефіцієнт ефективності інвестиційних проектів. У ході реалізації проекту А застосовується прямолінійний метод амортизації проектних основних фондів у розмірі 44 100 тис. грн. за рік, а дисконтна ставка становитиме 10%. Для проекту Б застосовується прямолінійний метод амортизації основних фондів в обсязі 37

780 тис. грн., а дисконтна ставка становитиме 18%. Обґрунтуйте найкращий варіант капітальних вкладень.

Таблиця 5

Грошові потоки й прибуток інвестиційних проектів, тис. грн.

Період часу, років	Проект А		Проект Б	
	Грошовий потік	Прибуток	Грошовий потік	Прибуток
0	-300000		-400000	
1	105600		105600	
2	124140		164140	
3	145500		145500	
4	168900		210900	

### Задача 8

За даними табл. 6:

1. Зробіть порівняльний аналіз ефективності взаємовиключних проектів, використовуючи показники чистого приведеного ефекту, внутрішньої норми рентабельності й індексу рентабельності інвестицій. Для всіх проектів ціна інвестованого капіталу становить 14%.

2. Укажіть, за яким критерієм необхідно оцінювати інвестиційну привабливість альтернативних проектів.

3. Зробіть висновки про доцільність реалізації проектів.

Таблиця 6

Оцінка економічної ефективності інвестиційних проектів

Проект	Вихідні інвестиції	Чистий грошовий потік за роками, тис. грн.				NPV, тис. грн.	IRR, коеф.	PI, коеф.
		1 рік	2 рік	3 рік	4 рік			
А	-700000	25520 6	25520 6	25520 6	25520 6	4361 8	16,0	1,06
Б	-100000	40833	40833	40833	40833	1897 9	21,9	1,19

### Задача 9

Туристичне підприємство розглядає кілька варіантів фінансування в інвестиційний проект. Фінансування планується здійснювати за рахунок додаткового випуску звичайних і привілейованих акцій, а також за рахунок залучення позикових коштів.

Структура капіталу й ціна окремих його компонентів у розглянутих варіантах подані в табл.7.

Виберіть найбільш ефективний варіант фінансування інвестиційного проекту, розрахувавши середньозважену вартість інвестиційного капіталу.

Як саме ціна джерела фінансування впливає на середньозважену вартість капіталу?

Таблиця 7

Вихідні дані для вирішення завдання

Джерела фінансування	Варіанти фінансування				
	1	2	3	4	5
Сума фінансування всього, тис. грн., у тому числі:	250	250	250	250	250
Прості акції					
- ринкова вартість, тис. грн.	120	120	120	180	30
- ціна джерела фінансування, %	18	21	14	18	18
Привілейовані акції					
- ринкова вартість, тис. грн.	20	20	20	30	180
- ціна джерела фінансування, %	11	14	9	11	11
Позиковий капітал					
- сума, тис. грн.	110	110	110	40	40
- ціна джерела фінансування, %	22	24	18	22	22

**Задача 10**

Туристична фірма планує інвестувати в основні фонди 60 млн. грн., вартість джерел фінансування капіталу становить 10%. Розглядаються чотири альтернативних проекти з потоками платежів, поданими в табл. 8.

Складіть оптимальний план розміщення інвестицій у випадку, якщо проекти піддаються поділу.

Таблиця 8

Вихідні дані для складання оптимального плану розміщення інвестицій

Проект	Грошові потоки по роках, тис. грн.				
	1 рік	2 рік	3 рік	4 рік	5 рік
А	-35000	11000	16000	18000	17000
Б	-25000	9000	13000	17000	10000
В	-45000	17000	20000	20000	20000
Г	-20000	9000	10000	11000	11000

**Питання для самоконтролю**

1. Фінансові фонди туристичних підприємств, порядок їх формування і напрямки використання.

2. Показники оцінки ефективності використання фінансових ресурсів туристичних підприємств.

3. Методичний інструментарій та порядок проведення економічного аналізу формування та використання фінансових ресурсів у туризмі.

4. Цілі та завдання управління фінансовими ресурсами туристичних підприємств.