

**Методические указания для проведения практических занятий и
самостоятельной работы по дисциплине
«Основы финансового менеджмента»
для бакалавров направления «Менеджмент»,
профили «Финансовый менеджмент»,
«Менеджмент организаций»**

ИВАНОВО
2017

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ивановский государственный химико-технологический университет

**Методические указания для проведения практических занятий и
самостоятельной работы по дисциплине
«Основы финансового менеджмента»**
для бакалавров направления «Менеджмент»,
профили «Финансовый менеджмент»,
«Менеджмент организаций»

Составители: Н.В. Балабанова, О.В. Сафина

Иваново 2017

Составители: Н.В. Балабанова, О.В. Сафина

УДК 336.64

Методические указания для проведения практических занятий и самостоятельной работы по дисциплине «Основы финансового менеджмента» для бакалавров направления «Менеджмент», профили «Финансовый менеджмент», «Менеджмент организаций» / сост. Н.В. Балабанова, О.В. Сафина; Иван. гос. хим. технол. ун-т. – Иваново, 2017. – 60с.

В методических указаниях приведены практико-ориентированные задания для аудиторной и самостоятельной работы, раскрывающие основные методические подходы к управлению финансовыми ресурсами организаций. Их выполнение позволит бакалаврам закрепить теоретические знания и приобрести практические навыки выбора и принятия своевременных, экономически обоснованных управленческих финансовых решений, направленных на развитие организации.

Методические указания предназначены для самостоятельной работы бакалавров направления «Менеджмент», профили «Финансовый менеджмент», «Менеджмент организаций», а также могут быть рекомендованы при выполнении выпускных квалификационных работ.

Рецензент

кандидат экономических наук Е.А. Абрамова
(Ивановский государственный химико-технологический университет)

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
МОДУЛЬ 1. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: СОДЕРЖАНИЕ И НАУЧНЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ.....	6
МОДУЛЬ 2. АНАЛИЗ, ПЛАНИРОВАНИЕ И КОНТРОЛЬ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	10
МОДУЛЬ 3. МЕТОДОЛОГИЯ ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ В ОТНОШЕНИИ АКТИВОВ И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ.....	16
МОДУЛЬ 4. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	42
ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.....	50
ТЕМЫ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ РАБОТ, ТЕЗИСОВ, СТАТЕЙ...56	
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	58

ВВЕДЕНИЕ

Целью освоения дисциплины «Основы финансового менеджмента» является формирование профессиональных компетенций в области профессиональной расчетно-финансовой деятельности, проведения исследования затрат, финансовых результатов, производственных процессов и финансовых потоков хозяйствующих субъектов.

Дисциплина «Основы финансового менеджмента» направлена:

- на формирование представления о стратегии и тактике финансового управления в современной рыночной экономике;
- на овладение методиками оценки эффективности принимаемых финансовых решений;
- на овладение основами оценки финансовых и предпринимательских рисков;
- на освоение существующих методик анализа стоимости и структуры капитала;
- на изучение приемов планирования и прогнозирования денежных потоков хозяйствующего субъекта
- на формирование аналитических умений и навыков расчета основных показателей финансовых показателей, характеризующих деятельность предприятия в ретроспективном и перспективном (плановом) аспектах.

В совокупности с другими дисциплинами дисциплина «Основы финансового менеджмента» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций обучающихся:

профиль «Финансовый менеджмент»:

- владение методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций (ОПК-6);
- умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4);
- владение навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления (ПК-10);
- умение моделировать бизнес-процессы и использовать методы реорганизации бизнес-процессов в практической деятельности организаций (ПК-13);

- владение навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16).

профиль «Менеджмент организаций»:

- умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4);

- умение применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета (ПК-14).

--

МОДУЛЬ 1. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: СОДЕРЖАНИЕ И НАУЧНЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Тема 1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией

- 1.1. Содержание, цели и задачи финансового менеджмента: дискуссионные вопросы.
- 1.2. Функции финансового менеджмента: анализ различных точек зрения
- 1.3. Финансовый механизм предприятия.
- 1.4. Финансовая служба коммерческой организации: задачи, структура, функции.
- 1.5. Функции финансового менеджера.

Понятие финансового менеджмента в отечественной и зарубежной экономической литературе. Эволюция финансового менеджмента. Место и роль финансового менеджмента в системе управления организацией. Цель, задачи и функции финансового менеджмента. Принципы организации финансового менеджмента.

Финансовый механизм и его основные элементы.

Источники информации для разработки и принятия управленческих решений в области финансов. Внешняя – правовая и налоговая – среда. Бухгалтерская отчетность в системе информационного обеспечения решений финансового характера. Состав и содержание бухгалтерской отчетности. Взаимосвязь показателей форм бухгалтерской отчетности. Влияние учетной политики на показатели бухгалтерской отчетности.

Актуальные направления финансового менеджмента на предприятии. Основные задачи и обязанности финансового менеджера на предприятии. Место и роль финансовой службы в системе управления организацией. Взаимодействие финансовой службы с другими структурными подразделениями организации. Содержание контрольно-аналитической и оперативной работы финансовой службы организации.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
2. Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
3. Что входит в функции финансового менеджера?
4. Каковы объекты и субъекты управления финансами?
5. Что является предметом финансового менеджмента?
6. В чем отличие предмета финансового менеджмента как системы управления финансами от предмета финансового менеджмента как науки?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 1.1. Сравнить определения финансового менеджмента, приведенные разными авторами. Найти причины расхождений толкования этого термина в экономической литературе.

Задание 1.2. История возникновения и развития финансового менеджмента (зарубежный и отечественный опыт).

Задание 1.3. Нобелевские лауреаты в области финансов и их вклад в развитие финансовой теории.

Задание 1.4. Вы являетесь топ-менеджером компании, имеющей организационно-правовую форму акционерного общества и работающей в реальном секторе экономики. Размер компании, ее статус, конкретная область деятельности, срок жизни, распределение уставного капитала, организационная структура и другие факторы, влияющие на организацию финансов, могут быть любыми, по вашему усмотрению.

Сформировать для компании жизнеспособную финансовую службу.

В процессе выполнения работы необходимо решить следующие задачи:

1) описать бизнес-процессы (основные виды деятельности, поставщиков, потребителей, проблемы, которые могут возникнуть в ходе операционной деятельности компании с ее финансами);

2) определить источники финансирования компании и возможные пути их дальнейшего расширения;

3) охарактеризовать отношения компании с инвесторами (учредителями) и кредиторами;

4) раскрыть организационную структуру компании;

5) определить основные задачи, которые должна решать финансовая служба данной компании;

6) определить место финансовой службы в организационной структуре компании, ее взаимоотношения с руководством (кому подчиняется, перед кем отчитывается), бухгалтерией, юридическим отделом;

7) сформировать организационную структуру финансовой службы (подразделения и отношения между ними).

Тема 2. Базовые понятия и концепции финансового менеджмента

2.1. Характеристика концепций финансового менеджмента.

2.2. Понятие финансового инструмента. Понятие финансового актива и финансового обязательства.

2.3. Классификация финансовых инструментов.

Базовые концепции финансового менеджмента. Сущность, назначение и классификация финансовых инструментов. Стоимостная оценка финансовых инструментов в соответствии с требованиями МСФО.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента. Можно ли каким-либо образом с позиции финансового менеджера ранжировать эти концепции по степени важности?
2. Что включает в себя инструментарий финансового менеджмента?
3. Прокомментируйте суть теории агентских отношений.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 2.1. Приведите примеры финансового инструмента, финансового актива и финансового обязательства.

Тема 3. Управление финансовыми рисками

- 3.1. Сущность финансового риска: дискуссионные вопросы.
- 3.2. Классификация финансовых рисков организации.
- 3.3. Содержание процесса управления финансовым риском.
- 3.4. Методы оценки финансовых рисков организации
- 3.5. Характеристика способов снижения финансового риска.
- 3.6. Использование методов андеррайтинга в процессе управления финансовым риском.

Понятие и виды финансового риска. Методы управления финансовыми рисками. Способы снижения финансового риска. Способы компенсации рискованных потерь: резервирование, страхование и др. Методы оценки финансового риска.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «риск». Перечислите основные характеристики риска.
2. Укажите факторы, влияющие на степень риска.
3. В чем заключается сущность финансового риска, и какие его виды Вы знаете?
4. Каковы объективные и субъективные причины существования предпринимательского риска?
5. Какие методы снижения предпринимательского риска Вы знаете?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 3.1. В коммерческий банк обратились за ссудой:

- а) общество с ограниченной ответственностью и общество с дополнительной ответственностью;
- б) открытое акционерное общество и закрытое акционерное общество;
- в) полное товарищество и общество с ограниченной ответственностью.

Какие потенциальные заемщики более рискованны для банка и почему. Как банк будет противодействовать повышенному риску?

Задание 3.2. С целью диверсификации своей деятельности и получения дополнительной прибыли компания планирует крупные инвестиции. Обсуждаются альтернативные проекты приобретения авиационной компании и строительства технологической линии по переработке сельскохозяйственной продукции. Какие виды риска необходимо учесть в данном случае?

Задание 3.3. Проведите анализ риска активов А и В. Какой актив имеет наибольшую привлекательность для инвестора?

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
Глубокий спад	0,1	-20	-30
Умеренный спад	0,2	0	-10
Среднее состояние	0,4	10	0
Умеренное оживление	0,2	30	40
Быстрый подъем	0,1	50	60

Задание 3.4. Рассчитать показатели риска портфеля активов.

Состояние экономики	Вероятность	Доход инвестиции А	Доход инвестиции В
Рецессия	0,2	-3	-5
Умеренное оживление	0,6	20	5
Бум	0,2	30	10
Удельный вес актива в портфеле		0,3	0,7

Задание 3.5. Предприниматель оценивает вариант вложения финансовых ресурсов объема $C = 72\ 000$ руб. Прогнозная оценка возможного убытка $Y = 24\ 000$ руб. Оценить последствия риска предпринимаемой операции.

Шкала оценки риска

Оценка риска	Значение K_p
Минимальный риск	0-0.1
Допустимый риск	0.1-0.3
Высокий риск	0.3-0.6
Недопустимый риск	более 0.6

Задание 3.6. Пользуясь приведенными данными, рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее рискованный вариант вложения капитала.

Выбор оптимального варианта вложения капитала по коэффициенту риска

Показатель	Вариант вложения капитала	
	первый	второй
Собственные средства, тыс. руб.	10000	60000
Максимальная сумма убытка, тыс. руб.	6000	24000
Коэффициент риска	0,6	0,4

Задание 3.7. У организации заняли некоторую сумму денежных средств. При заключении договора в качестве обеспечения предоставленной ссуды обозначен новый автомобиль заемщика. Является ли для организации такая операция безрисковой?

Задание 3.8. Провести сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала. Оценить, как меняется показатель рентабельности собственного капитала при отклонении прибыли до выплаты процентов и налогов на 10% от базового уровня 6 млн руб.

Исходная информация

Показатели	Доля заемного капитала в общей сумме источников средств		
	0%	25%	50%
Собственный капитал, млн руб.	20	15	10
Заемный капитал, млн руб.	-	5	10
Годовая процентная ставка за пользование заемным капиталом, %	-	15	20

МОДУЛЬ 2. АНАЛИЗ, ПЛАНИРОВАНИЕ И КОНТРОЛЬ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 4. Анализ финансовой отчетности как основа принятия управленческих решений в сфере финансового менеджмента

4.1. Информационная основа финансового менеджмента: классификация источников информации и требования, предъявляемые к информации.

4.2. Характеристика понятия «собственный капитал» и «акционерный капитал».

4.3. Характеристика методов финансового анализа.

4.4. Примеры информационных взаимосвязей показателей форм бухгалтерской (финансовой) отчетности.

4.5. Учетная политика организации: назначение, основные положения.

4.6. Анализ влияния учетной политики организации на показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Основные принципы анализа финансовой деятельности организации. Система показателей оценки имущественного и финансового положения организации. Методики оценки имущественного положения, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, прибыли и рентабельности, положения организации на рынке ценных бумаг.

Формула Дюпон и ее значение для финансового менеджмента. Развитие системы показателей оценки деятельности организации в мировой практике.

Контрольные вопросы.

1. Что является информационной базой анализа финансовых результатов?
2. Какие доходы и расходы формируют прибыль до налогообложения?
3. Какие доходы и расходы формируют чистую прибыль?
4. Раскройте содержание и значение модели «Du Pont».
5. Какие факторы оказывают влияние на изменение прибыли от продаж?
6. Какие многофакторные модели рентабельности можно построить, используя данные о доходах и расходах организации?
7. С помощью каких показателей оценивается финансовое состояние предприятия?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 4.1. Рассчитайте и проанализируйте финансовые коэффициенты платежеспособности ЗАО «УУУ» на основании данных таблицы.

Показатели деятельности ЗАО «УУУ», тыс.руб.

Показатели	На 31 декабря 2013г.	На 31 декабря 2014г.	Отклонение, (+,-)
1. Денежные средства и финансовые вложения	258	100	
2. Дебиторская задолженность	4434	12303	
3. Запасы, НДС, прочие оборотные активы	3854	300	
4. Оборотные активы, всего			
5. Внеоборотные активы, всего	3197	246	
6. Активы, всего			
7. Собственный капитал	5572	755	
8. Заемный капитал, всего	6171	12194	
9. Текущие обязательства	6000	12194	
10. Долгосрочные обязательства	171	0	
11. Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)			
12. Коэффициент «критической оценки» (L_3)			
13. Коэффициент текущей ликвидности (L_4)			
14. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)			
15. Доля оборотных средств в активах (L_6)			
16. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7)			

Сформулируйте выводы об изменении платежеспособности организации за отчетный год, сравните полученные значения коэффициентов с оптимальными значениями.

Задание 4.2. Рассчитайте и проанализируйте коэффициенты финансовой устойчивости ЗАО «УУУ» на основании данных таблицы.

Показатели деятельности ЗАО «УУУ», тыс. руб.

Показатели	На 31 декабря 2014г.	На 31 декабря 2015г.	Отклонение, (+,-)	Темп роста, %
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	258	100		
2. Краткосрочная дебиторская задолженность	4434	12303		
3. Запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность	3854	300		
4. Оборотные активы, всего				
5. Внеоборотные активы, всего	3197	246		
6. Активы, всего				
7. Собственный капитал	5572	755		
8. Заемный капитал, всего	6171	12194		
9. Текущие обязательства	6000	12194		
10. Долгосрочные обязательства	171	0		
11. Коэффициент капитализации (U_1)				
12. Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U_2)				
13. Коэффициент финансовой независимости (U_3)				
14. Коэффициент финансирования				
15. Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)				

Сформулируйте выводы об изменении финансовой устойчивости организации за отчетный период, сравните полученные значения коэффициентов с оптимальными значениями.

Задание 4.3. Проанализируйте достаточность источников финансирования для формирования запасов ЗАО «УУУ» на основании данных таблицы.

Показатели деятельности ЗАО «УУУ», тыс.руб.

Показатели	На 31 декабря 2013г.	На 31 декабря 2014г.	Изменение (+,-)	Темп роста, %
1. Источники собственных средств	8841	9432		
2. Внеоборотные активы	4123	4005		
3. Наличие собственных оборотных средств				
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	90	70		
5. Капитал функционирующий				
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства	250	250		
7. Общая величина основных источников формирования запасов				
8. Общая величина запасов	4802	5007		
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств			—	—
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов			—	—
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов			—	—
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = \{(п.9), (п.10), (п.11)\}$			—	—

Определите отсутствующие в таблице показатели, тип финансовой ситуации. Оцените динамику показателей за отчетный период. Сформулируйте выводы.

Задание 4.4. На основании таблицы рассчитайте коэффициенты деловой активности и финансовый цикл ООО «ХУХ».

Показатели деятельности ООО «ХУХ», тыс.руб.

Показатели	За 2014 г.	За 2015 г.	Отклонение
1.Выручка	2265	2388	
2.Среднегодовая стоимость активов			
3.Среднегодовая стоимость внеоборотных активов	1123	1408	
4. Среднегодовая стоимость оборотных активов	1472	1604	
5. Среднегодовая стоимость собственного капитала	1046	1168	
6. Среднегодовая стоимость запасов	763	812	
7. Среднегодовая стоимость денежных средств	146	133	
8. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	563	659	
9. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	634	708	
10.Ресурсоотдача (обороты)			
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств (обороты)			
12. Коэффициент оборачиваемости материальных средств (дни)			
13.Отдача собственного капитала (обороты)			
14. Отдача внеоборотных активов (обороты)			
15.Срок оборачиваемости денежных средств (дни)			
16.Период погашения дебиторской задолженности (дни)			
17.Период погашения кредиторской задолженности (дни)			
18.Финансовый цикл (дни)			

Проанализируйте коэффициенты деловой активности и финансовый цикл ООО «ХУХ».

Сформулируйте выводы по результатам проведенных расчетов.

Задача 4.5. Рентабельность продаж ООО «ХУ» составляет 10%, коэффициент оборачиваемости активов = 1,2, а отношение собственного капитала к его активам=0,75.

Определить на основе предложенных данных рентабельность собственного капитала компании. Как изменится рентабельность собственного капитала, если рентабельность реализованной продукции увеличится до 15%, при условии неизменности остальных показателей. На сколько должна вырасти оборачиваемость активов, чтобы рентабельность собственного капитала составила 25%?

Тема 5. Внутрифирменное финансовое планирование и контроль

5.1. Прогнозирование в управлении финансами организации.

5.2. Характеристика внутрифирменного финансового планирования и его виды: стратегическое, тактическое; долгосрочное, краткосрочное.

5.3. Методы планирования основных финансовых показателей.

5.4. Технология бюджетирования.

5.5. Внутрифирменный финансовый контроль: содержание, назначение, классификация.

5.6. Организация внутрифирменного финансового контроля.

Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии: понятие, цель, задачи, методы и принципы организации. Долгосрочное (стратегическое) и краткосрочное (текущее и оперативное) финансовое планирование. Виды и показатели финансовых планов, порядок их расчета. Формирование сводного бюджета организации. Состав и содержание оперативных и финансовых бюджетов. Современная система финансового планирования на предприятиях в России и за рубежом. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования. Матрицы финансовых стратегий. Прогнозирование финансовой устойчивости организации. Факторы, определяющие темпы устойчивого роста предприятия. Методы расчета устойчивых темпов роста.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования на предприятии?
2. Назовите принципы финансового планирования.
3. Перечислите основные этапы финансового планирования.
4. Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?
5. Раскройте сущность стратегического финансового планирования.
6. Что такое оперативное финансовое планирование?
7. Охарактеризуйте систему внутрифирменного финансового контроля.
8. В чем состоит система бюджетирования на предприятии?
9. Как составляется на предприятии платёжный календарь?
10. Что относят к платежам первой и второй очереди?
11. Какие виды бюджетов Вы знаете?
12. Составьте схему генерального бюджета организации и поясните взаимосвязь его отдельных компонентов.
13. Перечислите известные Вам центры финансовой ответственности.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 5.1. Предприятие планирует достичь годового объема реализации продукции в сумме 2664 тыс.р. без НДС. Себестоимость реализованной продукции предусматривается в размере 75% от объема реализации. Расходы на сырьё и материалы 50% от суммы себестоимости реализованной продукции. Оборачиваемость производственных запасов 8 дней. Денежные средства необходимы предприятию в размере двухнедельной потребности на сырьё и мате-риалы. Годовые амортизационные отчисления рассчитаны в сумме 300 тыс.р. Кредиторская задолженность по товарным операциям составляет величину месячной закупки материальных ресурсов. Прочая

кредиторская задолженность – 3% от объёма реализации продукции. В течении года планируется погасить 75 тыс.р. ранее полученных заёмных средств. Инвестиции в основные фонды планируются в размере 520 тыс.р. Банковский кредит должен составить 50 тыс.р. Налог на прибыль 20%. Прибыль к распределению 256 тыс.р.

Составьте план движения денежных средств на планируемый год.

Задание 5.2. Составьте годовой финансовый план организации на основе следующих данных

Выручка от реализации продукции (без НДС)	18 400 тыс. р.
Себестоимость реализованной продукции	15 050 тыс. р.
в том числе амортизационные отчисления	2 107 тыс. р.
Потребность в оборотных средствах на начало года	2 800 тыс. р.
Сумма оборотных средств на начало года	2 100 тыс. р.
Доходы от деятельности ЖКХ	1 700 тыс. р.
Кредит банка на 2 года	1 876 тыс. р.
Плата за кредит в год	15 %
Расходы ЖКХ	1 720 тыс. р.
Годовой фонд заработной платы персонала	4 100 тыс. р.
Срок ежемесячной выплаты заработной платы	6 числа
Внереализационные расходы	914 тыс. р.
Отчисления на социальные нужды	30 %
Устойчивые пассивы на начало года	51 тыс. р.
Арендная плата (поступление)	1 136 тыс. р.
Инвестиции в основной фонд	4 120 тыс. р.

Задание 5.3. Организация рассматривает возможность реализации трех проектов. Анализ реализации проектов показал:

Показатель	Проект 1				Проект 2			Проект 3		
	Вариант	Пессимистический вариант	Реалистичный вариант	Оптимистичный вариант	Пессимистический вариант	Реалистичный вариант	Оптимистичный вариант	Пессимистический вариант	Реалистичный вариант	Оптимистичный вариант
Доход, тыс. руб	1	100	333	500	80	300	600	110	300	500
	2	60	150	320	80	160	300	30	160	340
	3	50	300	550	100	280	540	10	202,5	820
	4	140	220	450	240	280	400	180	240	500
	5	25	200	500	80	180	420	50	300	450
	6	120	350	500	60	300	620	87	320	600
Вероятность		0,2	0,6	0,2	0,25	0,5	0,25	0,3	0,4	0,3
Минимальный доход 100 тыс. руб										

Какой из трех проектов предпочтительнее и почему?

Задание 5.4. Определите очередность этапов внедрения системы бюджетирования на предприятии:

- а) построение бизнес-процесса «Бюджетирование»;
- б) установление центров бюджетной ответственности;
- в) разработка корректировок в учетной системе;
- г) разработка пошагового регламента планирования;
- д) разработка структуры бюджетов;
- е) разработка формата предоставляемых данных.

Задание 5.5. Предприятие занимается производством ювелирных изделий. Для производства предприятие планирует ежемесячно закупать сырье на сумму 826 000 руб. (в т.ч. НДС), а также нести административные расходы в размере 1 021 000 руб., из них статьи расходов, включающие НДС:

- аренда офиса – 35 400 руб. (в т.ч.НДС);
- услуги охранного предприятия – 47 200 руб. (в т.ч.НДС);
- услуги автотранспортного предприятия – 37 760 руб. (в т.ч.

НДС). Ежеквартально предприятие планирует реализовывать:

- а) подвески -100 шт. по цене 10 000 руб.; б) серьги - 500 шт. по цене 5 000 руб.; в) кольца – 700 шт. по цене 3000 руб.

Составить план доходов и расходов на будущий год с разбивкой поквартально при условии, что предприятие применяет обычную систему налогообложения.

Задание 5.6. Рассмотрите проблемы и методы их решения при внедрении бюджетирования в российских организациях.

МОДУЛЬ 3. МЕТОДОЛОГИЯ ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ В ОТНОШЕНИИ АКТИВОВ И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Тема 6. Операционный анализ в системе финансового менеджмента

- 6.1. Содержание, цели и задачи операционного анализа.
- 6.2. Классификация расходов организации.
- 6.3. Виды прибыли организации.
- 6.4. Характеристика факторов, определяющих величину прибыли организации.
- 6.5. Производственный (операционный) леверидж; пороговый объем продаж («порог рентабельности»); запас финансовой прочности.

Содержание, цели и задачи операционного анализа. Классификация расходов организации. Виды прибыли организации. Характеристика факторов, определяющих величину прибыли организации.

Понятие производственного (операционного) левериджа и порядок его расчета.

Формула Дюпона и ее значение для финансового менеджмента. Развитие системы показателей оценки деятельности организации в мировой практике.

Контрольные вопросы

1. Какие задачи решают с помощью операционного анализа?
2. Какие инструменты операционного анализа находят использование в ассортиментной политике предприятия?
3. Раскройте содержание понятия «запас финансовой прочности».
4. Как можно рассчитать запас финансовой прочности предприятия?
5. Что такое «порог рентабельности»?
6. Какие показатели используются для оценки операционного левериджа (производственного рычага)?
7. Раскройте содержание понятия «эффект финансового левериджа».
8. Какие элементы формируют данный эффект?
9. Охарактеризуйте американский подход к оценке уровня финансового левериджа.
10. Что такое пороговое значение прибыли до выплаты процентов и налогов?
11. Что показывает финансовая критическая точка?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 6.1. Рассчитать уровень операционного левериджа, пороговое количество, порог рентабельности и запас финансовой прочности для двух предприятий, имеющих следующие показатели:

Исходные данные

Показатель	Предпр. А	Предпр. В
1. Объем реализованных единиц продукции, шт.	2000	2000
2. Цена за единицу, руб	500	500
3. Удельные переменные затраты, руб.	300	250
4. Постоянные затраты, тыс. руб.	300	400

Сделать выводы.

Задание 6.2. Рассчитать уровень операционного левериджа, порог рентабельности и запас финансовой прочности для предприятий, имеющих следующие финансовые показатели.

Исходные данные

Показатель	Предпр. А	Предпр. В
1. Выручка от реализации, млн руб.	90	90
2. Удельные переменные затраты, руб.	52	72
3. Постоянные затраты, тыс. руб.	38	18

Задание 6.3. Имеются данные о производстве продукции:

- 1) условно-постоянные расходы 100 тыс. руб.;
- 2) переменные расходы на единицу продукции 110 руб.;
- 3) цена единицы продукции 130 руб.

Определить критический объем продаж и рассчитать объем продаж, обеспечивающий прибыль в размере 40 тыс. руб.

Задача 6.4. Определить запас финансовой прочности компании на основе следующих данных:

- объем реализации 1000 штук;
- цена реализации одного изделия 35 тыс. руб.;
- постоянные издержки 7000 тыс. руб.;
- переменные издержки на одно изделие 21 тыс. руб.

Насколько предприятию необходимо сократить переменные издержки, чтобы его прибыль составила 8500 тыс. руб.?

Задача 6.5. Предприятие продает изделия по 400 руб. за единицу, рассчитывая продать 15000 единиц. Существуют две технологии производства:

- а) первая – трудоемкая, переменные затраты на единицу продукции составляют 280 руб., постоянные затраты – 1000 тыс. руб.;
- б) вторая – предполагает использование оборудования, облегчающего труд, переменные затраты на единицу продукции составляют 160 руб., постоянные затраты повышаются до 2500 тыс. руб.

Какая из технологий обеспечит получение более высокой прибыли? Какая из технологий предпочтительнее, если рынок позволит провести и реализовать только 10000 единиц продукции?

Задача 6.6. При объеме продаж 6 млн руб., постоянных издержках 2 млн руб. и переменных издержках, составляющих 40% объема продаж, рассчитать уровень финансового левириджа при условии, что по кредиту 7 млн руб. выплачиваются проценты по ставке 12% годовых.

Задача 6.7. Используя показатели эффекта финансового левириджа и уровня финансового левириджа, определить, какому из двух предприятий целесообразно выдать ссуду.

Исходная информация

Показатели	№ 1	№ 2
1. Прибыль до выплаты процентов и налогов, млн руб.	4,5	3,5
2. Активы предприятия, млн руб.	10,5	15,0
3. Банковские ссуды и займы, млн руб.	3,7	9,5
4. Проценты по обслуживанию ссуд и займов, млн руб.	0,65	1,7

Задача 6.8. Провести сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала. Оценить, как меняется показатель рентабельности собственного капитала при отклонении прибыли до выплаты процентов и налогов на 10% от базового уровня 6 млн руб.

Исходная информация

Показатели	Доля заемного капитала в общей сумме источников средств		
	0%	25%	50%
Собственный капитал, млн руб.	20	15	10
Заемный капитал, млн руб.	-	5	10
Годовая процентная ставка за пользование заемным капиталом, %	-	15	20

Построить график зависимости рентабельности собственного капитала от структуры капитала. На графике показать финансовые критические точки, пороговое значение прибыли до выплаты процентов и налогов.

Задача 6.9. Акционерное общество с суммой долговременных источников, состоящих целиком из акционерного капитала в размере 120 млн руб., собирается привлечь 20 млн руб. для производственного развития. Этот прирост можно профинансировать за счет следующих источников:

- дополнительная эмиссия 100 тыс. акций по цене 200 руб. каждая;
- эмиссия 10 тыс. облигаций с купонной ставкой 15% годовых по цене 2000 руб;
- эмиссия привилегированных акций с фиксированной дивидендной ставкой 18% годовых от номинала.

Текущая прибыль до вычета процентов и налогов составляет 32 млн руб. В обращении находится 600 тысяч обыкновенных акций. После реализации проекта предприятие планирует увеличить прибыль до выплаты процентов и налогов до 40 млн руб.

Рассчитать пороговые значения прибыли до выплаты процентов и налогов, выбрать наиболее рациональную структуру капитала.

Построить график.

Задача 6.10. На основе имеющихся данных проанализировать:

1. Уровень операционного левеиджа при увеличении объема производства с 50 до 55 тыс. единиц.
2. Запас финансовой прочности для фактического объема производства в 55 тыс. единиц.
3. Операционно-финансовый левеидж для предприятия А при увеличении объема производства и продаж с 50 до 55 единиц и при величине выплат процентов по займам 10 млн руб. за год.

Исходные данные

Показатели	Предприятие		
	А	В	С
1. Цена единицы продукции, тыс. руб.	3,0	3,0	3,0
2. Удельные переменные затраты, тыс. руб.	2,0	1,5	1,2
3. Постоянные затраты, млн руб.	30,0	54,0	81,0

Задача 6.11. Три организации "А", "В", "С" специализируются на выпуске одной и той же продукции, их производственные мощности позволяют выпускать от 800 до 980 ед. продукции.

Исходные данные, (тыс. руб.)

Показатель	А	В	С
1. Постоянные расходы	736,50	590,40	810,00
2. Переменные расходы на единицу продукции,	1,50	1,80	1,40
3. Цена	2,60	2,70	2,65

На основе информации, представленной в таблице, необходимо определить предприятие с наибольшим уровнем операционного риска.

Задание 6.12. В дополнение к основному ассортименту на предприятии планируется выпуск нового изделия в количестве 1 000 шт. по цене 26 руб. Удельные переменные затраты составят 10 руб. Производство новой продукции потребует увеличения общей суммы постоянных расходов до 10 000 руб. Рассчитать для новой продукции точку безубыточности в натуральном выражении. Определить прибыль от реализации новой продукции и уровень операционного леввериджа (рычага). На сколько следует снизить постоянные расходы, чтобы сила операционного рычага была равна 2? Как при этом изменится запас прочности?

Тема 7. Управление денежными потоками организации

7.1. Содержание, цель и задачи управления денежными потоками на предприятии.

7.2. Классификация денежных потоков.

7.3. Способы оптимизации денежных потоков.

7.4. Ликвидный денежный поток.

7.5. Платежный баланс и его роль в управлении денежным оборотом организации.

Понятие денежного потока. Состав и классификация денежных потоков. Анализ денежных потоков и методы их оценки. Прямой и косвенный методы расчета денежных потоков. Способы оптимизации денежного потока. Роль платежного баланса в управлении денежными потоками на предприятии. Прогнозирование денежных потоков хозяйствующего субъекта.

Контрольные вопросы

1. Что такое денежный поток?
2. Дайте определение понятиям «положительный денежный поток», «отрицательный денежный поток», «чистый денежный поток».
3. Как можно классифицировать денежные потоки?
4. Сформулируйте цели и задачи анализа денежных потоков.
5. Что такое прямой метод анализа денежных потоков?
6. Как анализируется структура положительного и отрицательного денежного потока?
7. Как определяется коэффициент равномерности денежных потоков?
8. В чем заключается косвенный метод анализа денежных потоков?
9. Как проводятся корректировочные расчеты в косвенном методе?
10. Что такое коэффициентный метод анализа денежных потоков?
11. Как рассчитываются коэффициенты эффективности денежных потоков?
12. Как рассчитывается коэффициент ликвидности денежного потока?
13. Как рассчитываются коэффициенты рентабельности денежного потока?

14. Как рассчитывается и оценивается коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 7.1. Рассчитать поток денежных средств компании за 2016 год на основе следующих данных (тыс. руб)

Бухгалтерский баланс ПАО «Н», тыс. руб

Наименование показателя	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	250	190
Долгосрочные финансовые вложения	90	75
Итого по разделу I	340	265
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	120	132
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		
Дебиторская задолженность	85	53
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)		
Денежные средства и денежные эквиваленты	71	35
Расходы будущих периодов	19	25
Итого по разделу II	295	245
БАЛАНС	635	510
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	245	170
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	138	81
Итого по разделу III	383	251
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	130	160
Итого по разделу IV	130	160
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства		
Кредиторская задолженность, в том числе:	122	99
– поставщики и подрядчики	93	75
– задолженность перед персоналом организации		
– задолженность по налогам и сборам	29	24
– прочие кредиторы		
Итого по разделу V	122	99
БАЛАНС	635	510

Отчет о финансовых результатах ПАО «Н», тыс. руб.

Наименование показателя	За _____ 20 16 г.
Выручка	470
Себестоимость продаж	(280)
Валовая прибыль (убыток)	190
Коммерческие расходы	()
Управленческие расходы, в т.ч.	(77)
Амортизационные отчисления	17
Прибыль (убыток) от продаж	113
Доходы от участия в других организациях	
Проценты к получению	
Проценты к уплате	(18)
Прочие доходы (инвестиционный доход)	
Прочие расходы (инвестиционный расход)	(3)
Прибыль (убыток) до налогообложения	92
Текущий налог на прибыль	(15)
Чистая прибыль (убыток)	77

Перечень операций ПАО «Н» в 2016 году

1. Приобретены основные средства на сумму 90000 руб.
2. Приобретены инвестиции на сумму 15000 руб.
3. Проданы основные средства на сумму 10000 руб., первоначальная стоимость проданных средств составляет 25000 руб., остаточная стоимость – 13000 руб.
4. Облигации номинальной стоимостью 30000 руб. конвертированы в обыкновенные акции той же стоимостью.
5. Объявлены и выплачены дивиденды на сумму 20000 руб.
6. Выпущены обыкновенные акции на сумму 45000 руб.

Задание 7.2. Рассчитать поток денежных средств компании от операционной деятельности за 2016 год на основе следующих данных (тыс. руб)

Бухгалтерский баланс ПАО «У», тыс. руб

Наименование показателя	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	8560	1300
Долгосрочные финансовые вложения		
Итого по разделу I		
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	250	420
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		
Дебиторская задолженность	920	260
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)		
Денежные средства и денежные эквиваленты	970	540
Расходы будущих периодов		
Итого по разделу II		

БАЛАНС	10700	2520
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1250	1250
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1850	
Итого по разделу III		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства		
Итого по разделу IV		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства		
Кредиторская задолженность, в том числе:		
– поставщики и подрядчики	150	670
– задолженность по процентам	350	
– задолженность по налогам и сборам	250	600
– задолженность по оплате основных средств	300	0
– задолженность перед банком	6550	
Итого по разделу V		
БАЛАНС	10700	2520

Отчет о финансовых результатах ПАО «У», тыс. руб.

Наименование показателя	За _____
	20 16 г.
Выручка	22000
Себестоимость продаж	(14000)
Валовая прибыль (убыток)	8000
Коммерческие расходы	()
Управленческие расходы	(1600)
Амортизационные отчисления	(450)
Прибыль (убыток) от продаж	
Доходы от участия в других организациях	
Проценты к получению	
Проценты к уплате	(680)
Прочие доходы (инвестиционный доход)	500
Прочие расходы (инвестиционный расход)	()
Прибыль (убыток) до налогообложения	5770
Текущий налог на прибыль	(1154)
Чистая прибыль (убыток)	4616

В течение анализируемого периода (2016 г) производились неденежные расчеты (бартер) на сумму 1350 тыс. руб.

Задание 7.3. Рассчитать поток денежных средств компании за 2017 год на основе следующих данных (тыс. руб)

Бухгалтерский баланс ПАО «УХ», тыс. руб

Наименование показателя	На 31 декабря 20 17 г.	На 31 декабря 20 16 г.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	52000	35000
<i>Амортизационные отчисления</i>	7000	5000
Итого по разделу I	45000	30000
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	15000	7000
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		
Дебиторская задолженность	17000	6000
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)		3000
Денежные средства и денежные эквиваленты	8000	4000
Итого по разделу II		
БАЛАНС	85000	50000
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	36000	29000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	7000	5000
Эмиссионная премия	2000	1000
Итого по разделу III		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	20000	
Итого по разделу IV		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Кредиторская задолженность, в том числе:		
– поставщики и подрядчики	9000	7000
– задолженность по заработной плате	4000	1000
– задолженность по налогам и сборам	2000	1000
– задолженность перед банком	5000	6000
Итого по разделу V		
БАЛАНС	85000	50000

Чистая прибыль ПАО «УХ» в 2017 г. планируется в размере 3 млн руб., дивиденды – на сумму 1 млн руб., краткосрочные финансовые вложения планируется реализовать с прибылью в 100 тыс. руб., поскольку их рыночная стоимость – 3,1 млн руб.

Задание 7. 4. Рассчитать поток денежных средств компании ПАО «Х» за 2017 год на основе следующих данных (млн. руб)

Бухгалтерский баланс ПАО «Х», млн. руб

Наименование показателя	На 31 декабря 20 17 г.	На 31 декабря 20 16 г.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	705	605
Амортизационные отчисления	78	41
Итого по разделу I		

II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	144	110
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		
Дебиторская задолженность	47	55
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)		
Денежные средства и денежные эквиваленты	46	15
Расходы будущих периодов	1	5
Итого по разделу II		
БАЛАНС	865	749
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	276	200
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	140	132
Эмиссионная прибыль	189	115
Итого по разделу III		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	195	245
Итого по разделу IV		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства		
Кредиторская задолженность, в том числе:		
– поставщики и подрядчики	50	43
– задолженность по заработной плате	12	9
– задолженность по векселям	3	5
Итого по разделу V		
БАЛАНС	865	749

Отчет о финансовых результатах ПАО «Х», млн. руб.

Наименование показателя	За _____
	20 16 г.
Выручка	698
Себестоимость продаж	(520)
Валовая прибыль (убыток)	178
Коммерческие расходы	()
Управленческие расходы	(147)
В т.ч. амортизационные отчисления	(37)
Прибыль (убыток) от продаж	31
Доходы от участия в других организациях	
Проценты к получению	
Проценты к уплате	()
Прочие доходы	
Прочие расходы	(8)
Прибыль (убыток) до налогообложения	23
Текущий налог на прибыль	(7)
Чистая прибыль (убыток)	16

О планируемых операциях ПАО «Х» в 2017 году известно:

1. Будут приобретены ценные бумаги на сумму 78000 тыс. руб.

2. Будут реализованы ценные бумаги на сумму 102000 тыс. руб., ранее эти бумаги были приобретены за 90000 руб.
3. Будут приобретены основные средства на сумму 120000 тыс. руб.
4. Будут реализованы основные средства за 5000 тыс. руб., их первоначальная стоимость 10000 тыс. руб., сумма накопленного износа – 2000 тыс. руб.
5. Будут выпущены облигации общей номинальной стоимостью 100000 тыс. руб. и на безденежной основе обменены на основные средства.
6. Будут выплачено 50000 тыс. руб. по облигациям, по которым наступил срок погашения
7. Будет выпущено 15200 обыкновенных акций номинальной стоимостью 5 рублей каждая на сумму 150000 тыс. руб.
8. Будут выплачены дивиденды в размере 8000 тыс. руб.

Задание 7.5. Финансовый директор ПАО «Х», приступая к финансовому анализу компании, усомнился в достоверности и правильности представленной финансовой отчетности. Фрагменты финансовой отчетности ПАО «Х» за 2014 год приведены ниже:

Отчет о финансовых результатах ПАО «Х», тыс. руб.

Наименование показателя	За _____ 20 14 г.	За _____ 20 13 г.
Выручка	600	500
Себестоимость продаж	(300)	(240)
Валовая прибыль (убыток)	300	260
Коммерческие расходы	()	()
Управленческие расходы	(156)	(145)
Прибыль (убыток) от продаж	144	115
Амортизационные отчисления	(34)	
Доходы от участия в других организациях		
Проценты к получению	10	0
Проценты к уплате	(50)	(45)
Прочие доходы (инвестиционный доход)	6	15
Прочие расходы	()	()
Прибыль (убыток) до налогообложения	76	85
Текущий налог на прибыль	(15)	(25)
Чистая прибыль (убыток)	61	60

Бухгалтерский баланс ПАО «Х», тыс. руб

Наименование показателя	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	265	299
Основные средства	265	299
Итого по разделу I	265	299
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	105	90
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		

Дебиторская задолженность	120	100
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)		
Денежные средства и денежные эквиваленты	108	75
Итого по разделу II	333	265
БАЛАНС	598	564
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	100	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	247	117
Итого по разделу III	347	217
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	110	160
Итого по разделу IV	110	160
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	12	80
Кредиторская задолженность поставщикам	104	87
Прочие обязательства (по финансовой аренде)	25	20
Итого по разделу V	141	187
БАЛАНС	598	564

Отчет о движении денежных средств ООО «Х» за 20_Х год, тыс. руб.

Поток денежных средств от операционной деятельности:

Прибыль до налогообложения	76
Корректировки на:	
Амортизацию основных средств	(34)
Инвестиционный доход	(6)
Увеличение запасов	15
Увеличение дебиторской задолженности	20
Увеличение счетов к оплате	46
Налог на прибыль уплаченный	(15)
Инвестиционный доход	(6)
Финансовый доход	(10)
Финансовые расходы	50
Чистый поток денежных средств от операционной деятельности	142
Чистый поток денежных средств от инвестиционной деятельности	6
Чистый поток денежных средств от финансовой деятельности	(115)
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов	33
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 20IXг.	75
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 20-Х г.	108

Примечание 1. Дивиденды начисленные и уплаченные в 20XX году составляют 25000 руб. Изменения состава внеоборотных активов в 20XX году не было.

Требуется на основании фрагментов финансовой отчетности и их взаимосвязи проверить и в случае необходимости исправить следующие показатели ООО «Х» на 31 декабря 20XXг.:

1. Денежные средства и их эквиваленты.

2. Накопленная прибыль.
3. Валюта баланса.

Тема 8. Управление источниками финансирования деятельности организации

- 8.1. Экономическая природа капитала. Классификация капитала организации.
- 8.2. Способы привлечения капитала.
- 8.3. Средневзвешенная стоимость капитала. Понятие предельной цены капитала.
- 8.4. Управление заемными источниками финансирования.
- 8.5. Эффект финансового рычага. Эффект комбинированного рычага.
- 8.6. Характеристика видов банковского кредитования заемщика-юридического лица. Характеристика методик оценки кредитоспособности заемщика.
- 8.7. Оценка кредитоспособности заемщика.
- 8.8. Обоснование потребности организации в кредитных ресурсах.

Стоимость капитала: понятие и сущность. Стоимость основных источников капитала: собственных источников, кредитов и облигационных займов.

Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.

Понятие эффекта финансового рычага и порядок его расчета. Оценка уровня финансового и комбинированного левериджа (рычага). Взаимосвязь операционного, финансового, комбинированного левериджа (рычага) с уровнем риска. Американская и европейская концепции оценки уровня финансового левериджа. Взаимозависимость рентабельности собственного капитала и финансового левериджа. Способы влияния на величину финансового левериджа.

Обзор основных теорий структуры капитала. Теория структуры капитала: модель Модильяни-Миллера. Критика модели Модильяни-Миллера. Расчет оптимальной структуры капитала. Факторы, влияющие на принятие решений по структуре капитала. Воздействие структуры капитала на стоимость компании.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «капитал».
2. Что относится к собственному капиталу предприятия?
3. Что такое коэффициент устойчивого экономического роста?
4. Назовите положительные аспекты использования собственного капитала.
5. Сформулируйте недостатки финансово независимых компаний.
6. Сформулируйте недостатки чрезмерного привлечения заемного капитала и генерируемые им финансовые риски.

7. Раскройте содержание термина «цена капитала», «стоимость фирмы», «рыночная капитализация».
8. Для чего необходимо рассчитывать цену капитала?
9. Что такое средневзвешенная цена капитала?
10. Какая тенденция для средневзвешенной цены рассматривается как благоприятная?
11. Для каких целей используют показатель средневзвешенной цены капитала?
12. Как рассчитывается средневзвешенная цена капитала?
13. Как соотносятся между собой понятия средневзвешенной и предельной цены капитала?
14. Что такое целевая структура капитала?
15. Можно ли увеличить стоимость фирмы, изменив структуру источников финансирования? Дайте характеристику подходов, разработанных в теории финансов в отношении данной проблемы.
16. Рассмотрите основные положения теории Модильяни-Миллера:
 - а) при отсутствии налогов;
 - б) с налогами на прибыль.
17. Раскройте суть компромиссного подхода к оптимизации структуры капитала. Укажите факторы, учитываемые в данном подходе.
18. Как асимметричность информации влияет на выводы об оптимальной структуре капитала? Дайте характеристику сигнальной модели.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 8.1.

На основе данных, представленных в таблице

- 1) определить средневзвешенную цену капитала;
- 2) сделать вывод об оптимальности структуры капитала предприятия.

Исходные данные

Показатели	Значение
1. Средства, полученные от выпуска облигаций, тыс. руб.	3500
2. Доходность при эффективной процентной ставке, %	9,5
3. Средства, мобилизованные посредством кредита, тыс. руб.	2400
4. Действующая процентная ставка с учетом налогового корректора, %	14,0
5. Средства мобилизованные посредством размещения обыкновенных акций, тыс. руб.	1450
6. Размер выплаченных дивидендов на одну обыкновенную акцию, руб.	9,5
7. Чистый доход на одну акцию, руб.	50
8. Темп роста размера дивиденда, %	1,2
9. Рентабельность активов, %	13,0

Задание 8.2. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала компании, если она имеет следующую структуру источников.

Исходные данные

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Цена источника, %
1. Акционерный капитал	70	14
2. Долгосрочные обязательства	30	10

Как изменится значение средневзвешенной стоимости капитала, если доля акционерного капитала увеличится до 80%?

Задание 8.3. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала для фирмы со следующей структурой источников:

Исходные данные

Источник средств	Доля в сумме источников, %	Цена капитала, %
1. Заемный капитал	0,20	12
2. Привилегированные акции	0,15	14
3. Обыкновенные акции	0,65	16

Задание 8.4. Рассчитать средневзвешенную цену капитала для финансирования инвестиционного проекта объемом 8 млн руб., если предполагается осуществлять финансирование за счет размещения:

- простых акций на сумму 5 млн руб.;
- привилегированных акций на сумму 1,5 тыс. руб.;
- облигаций на сумму 1,5 млн руб. на 15 лет с купонной ставкой 10%.

Характеристика источников финансирования:

- рыночная цена обыкновенных акций 980 руб. за штуку;
- дивиденды, ожидаемые к выплате 60 руб.;
- запланированный ежегодный темп прироста дивидендов должен составить 6%;
- номинальная цена привилегированных акций 1000 руб. за штуку;
- гарантированные дивиденды 5% от номинала;
- номинальная стоимость облигаций 1500 руб.;
- цена продажи облигации 1350 руб.

Задание 8.5. Определить значения цены капитала. Построить график зависимость предельной цены капитала от величины инвестиций. Показать точки разрыва, если известно, что компания может:

- выпустить привилегированные акции стоимостью 10% на 10 млн руб.;
- взять кредит 20 млн руб. под 12% годовых;
- выпустить облигации на сумму 100 млн руб. с уровнем доходности 14%;
- привлечь стратегического долевого инвестора на сумму 140 млн руб., ожидающего 20% доходности.

Задание 8.6. Фирма, располагая собственным капиталом в размере 80 тыс. долл., решила расширить свою хозяйственную деятельность за счет привлечения заемного капитала.

Экономическая рентабельность работ фирмы составила 12%. Минимальная ставка процента за кредит составляет 10%.

Определить, при какой структуре капитала будет достигнут наивысший уровень рентабельности собственного капитала.

Расчеты провести в таблице.

Показатели	Варианты расчета					
	1	2	3	4	5	6
1. Сумма собственного капитала, тыс. долл.	80	80	80	80	80	80
2. Сумма заемного капитала, тыс. долл.	-	10	15	20	25	30
3. Общая сумма капитала, тыс. долл.	?	?	?	?	?	?
4. Экономическая рентабельность, %	12	12	12	12	12	12
5. Ставка процента за кредит (без риска), %	-	10	10	10	10	10
6. Премия за риск, %	-	-	0,5	1,0	1,5	2,0
7. Ставка процента за кредит (с учетом риска), %	?	?	?	?	?	?
8. Ставка налога на прибыль, %						
9. Эффект финансового левиреджа, %	?	?	?	?	?	?
10. Рентабельность собственного капитала, %	?	?	?	?	?	?

Задание 8.7. Компания 6 лет назад выпустила 8% облигации со сроком погашения через 20 лет. В настоящее время облигации продаются по цене, составляющей 108% от номинальной стоимости.

Какова стоимость облигационного займа?

Задание 8.8. Корпорация имеет бета коэффициент, равный 0,9. Рыночная надбавка за риск составляет 7%, а годовая процентная ставка при отсутствии риска – 8%. Величина последних выплаченных дивидендов корпорации составила \$ 1,80 на акцию и их предлагаемый рост – 7%. В настоящее время цена акции – \$ 25. Какова стоимость акционерного капитала корпорации?

Задание 8.9. Рассчитать показатель средневзвешенной стоимости капитала предприятия (WACC) на основе следующих данных:

- собственный капитал – 6000 тыс. руб.; сумма дивидендов, выплаченных за отчетный период – 1200 тыс.руб.,

- заемный капитал – 12000 тыс. руб., расходы по обслуживанию заемных средств – 2 520 тыс.руб.

Как изменится величина ССК (WACC) при увеличении собственного капитала на 2000 тыс.руб. и, одновременно, сокращении объема заимствований на 2000 тыс.руб. (при неизменности цены каждого источника капитала)?

Задание 8.10. Рассчитать показатель средневзвешенной стоимости капитала предприятия (WACC) на основе следующих данных:

- собственный капитал – 5000 тыс. руб.; сумма выплаченных дивидендов за отчетный период – 600 тыс. руб.;

- заемный капитал – 3500 тыс. руб., расходы по обслуживанию займов – 630 тыс. руб.

Как изменится величина ССК (WACC) при дополнительном привлечении краткосрочного кредита в размере 1000 тыс.руб. по ставке 15% годовых?

Тема 9. Управление оборотным капиталом

9.1. Классификация оборотного капитала с позиции финансового менеджмента.

9.2. Характеристика рисков, связанных с управлением оборотным капиталом.

9.3. Экономическая интерпретация производственного, операционного и финансового циклов и их взаимосвязь.

9.4. Факторы, вызывающие изменение параметров производственного, операционного и финансового циклов.

9.5. Текущие финансовые потребности организации и факторы, влияющие на их величину.

9.6. Управление денежными активами.

9.7. Управление запасами.

9.8. Управление дебиторской задолженностью. Кредитная политика организации.

9.9. Управление источниками финансирования оборотного капитала.

9.10. Методики определения потребности организации в оборотном капитале.

Формирование политики организации в области управления оборотными активами. Основные принципы управления оборотными активами предприятия. Методические подходы к управлению оборотными активами в системе финансового менеджмента. Управление запасами: оценка и группировка. Системы контроля запасов. Управление дебиторской задолженностью. Влияние дебиторской задолженности на финансовое состояние предприятия. Анализ величины безнадежных долгов и создание необходимых резервов. Системы контроля дебиторской задолженности. Формирование системы скидок. Основные направления кредитной политики предприятия. Управление денежными средствами и их эквивалентами. Определение целевого остатка денежных средств. Методы управления денежными средствами.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «оборотные активы», «оборотные средства», «оборотный капитал».

2. Сформулируйте различия между чистым оборотным капиталом и чистыми активами предприятия.

3. Объясните взаимосвязь между операционными и финансовыми циклами.

4. Назовите факторы, способствующие сокращению операционного и финансового циклов.

5. Раскройте содержание понятия «текущие финансовые потребности» (финансово-эксплуатационные потребности).
6. Какие факторы оказывают решающее воздействие на величину текущих финансовых потребностей?
7. Охарактеризуйте возможные источники покрытия текущих финансовых потребностей.
8. Какова главная цель управления оборотным капиталом?
9. Охарактеризуйте различия между постоянным и варьирующим оборотным капиталом.
10. Что такое производственные запасы и зачем они необходимы?
11. Какова главная цель управления запасами?
12. Как классифицируются запасы материальных ценностей на предприятии?
13. Объясните логику моделирования оптимального размера заказа.
14. Что включают в себя затраты на формирование и содержание запасов?
15. Какие виды затрат растут одновременно с ростом объемов запасов?
16. Какие виды затрат снижаются при увеличении объема производственных запасов?
17. Какие прогрессивные методы формирования запасов известны?
18. С помощью каких показателей оценивается эффективность использования запасов?
19. Какими показателями характеризуется эффективность управления дебиторской задолженностью?
20. Что необходимо учитывать, предоставляя кредит своим покупателям?
21. На основе каких критериев целесообразно оценивать способность покупателя своевременно погасить коммерческий кредит?
22. Каким образом факторинг может способствовать сокращению дебиторской задолженности?
23. Что относится к денежным средствам предприятия?
24. Оцените возможность использования этих моделей на практике.
25. Какие формы регулирования остатка денежных средств вам известны?
26. Какие виды рисков, связанных с оборотными активами, несут предприятия?
27. Объясните принципиальные различия между моделями оптимизации остатка денежных средств.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 9.1. Определить плановую потребность в оборотных средствах по сырью. По договору с поставщиком сырье поступает три раза за квартал, транспортный запас составляет 5 дней, подготовительный запас – 1 день.

Плановый среднедневной расход сырья – 50 тыс. руб.

Задание 9.2. Рассчитать плановую потребность в оборотных средствах по сырью. В отчетном периоде средние остатки материальных ресурсов составляли 2,5 млн руб. В плановом периоде ожидается рост объемов производства на 5%, кроме того предложены мероприятия организационно – технического характера, снижающие длительность одного оборота на 4 дня.

Задание 9.3. Рассчитать плановую потребность в оборотных средствах, если предприятие имеет следующие характеристики операционного цикла:

- 1) цикл снабжения – 40 дней;
- 2) цикл производства – 10 дней;
- 3) цикл сбыта – 8 дней;
- 4) цикл расчета с покупателями – 12 дней.

Среднедневные плановые затраты:

- 1) материальные – 150 тыс. руб.;
- 2) на производство – 250 тыс. руб.;
- 3) производственная себестоимость – 300 тыс. руб.;
- 4) объем продаж в кредит – 80 тыс. руб.

Задание 9.4. Оценить текущие финансовые потребности предприятия, если годовой объем продаж планируется в объеме 20 млн руб., период оборачиваемости запасов – 60 дней, дебиторской задолженности – 25 дней, кредиторской задолженности – 20 дней.

Задание 9.5. Что произойдет с текущими финансовыми потребностями при росте объема продаж на 10% и сокращении периода оборачиваемости запасов на 4 дня, дебиторской задолженности на 2 дня, кредиторской задолженности на 3 дня.

Задание 9.6. Фирма ежегодно использует 200 тыс. единиц сырья. Продукция в течение года производится равномерно. Стоимость хранения единицы запасов составляет 1,5 рубля за год. Затраты, связанные с выполнением каждого заказа составляют 500 руб. Рассчитать затраты на хранение запасов, выполнение заказов, суммарные затраты на поддержание запасов при величине заказа 5 тыс. единиц, 10 тыс. единиц, 15 тыс. единиц, 20 тыс. единиц, 25 тыс. единиц. Рассчитать уровень оптимального заказа и затраты, соответствующие ему. Построить график зависимости изменения затрат от величины заказа.

Задание 9.7. Рассчитайте оптимальный размер заказа, периодичность заказов в течение года, если годовая потребность в сырье 10 000 единиц. Стоимость выполнения одного заказа равна 150 руб., затраты на хранение запасов составляют 10% от цены, сырье закупается по 40 руб. за единицу.

Задание 9.8. Годовая потребность фирмы в сырье 4000 единиц. Затраты на хранение единицы сырья – 15 руб., затраты по размещению и исполнению заказа – 80 руб., период времени от заказа до поставки сырья – 3 дня.

Рассчитать:

- 1) оптимальный размер заказа;
- 2) периодичность заказов;
- 3) точку возобновления заказа.

Задание 9.9. Рассчитать эффект от текущей политики заказа сырья и политики, основанной на оптимальном размере заказа. Предприятие в течение года расходует 5000 единиц сырья, которое закупает 8 раз в год партиями по 625 единиц каждая. Стоимость исполнения одного заказа 50 руб., затраты на хранение в течение года составляют 0,5 руб. за каждую единицу.

Задание 9.10. Фирма вышла на рынок с новым продуктом, сбыт которого в настоящее время не имеет ограничений. Она намерена начать с реализации 10 единиц продукции, увеличивая ежедневно продажи на 5 единиц. Цена реализации 200 руб/ед., себестоимость – 180 руб/ед. Фирма оплачивает полученное сырье в момент поставки, а деньги от покупателей получает на следующий день после продажи. Остаток денежных средств на момент начала работы составляет 3000 руб. Спрогнозировать денежный поток на ближайшую неделю.

Задание 9.11. Выручка от реализации продукции в декабре отчетного года составила 200 тыс. руб. По прогнозу на плановый год ожидается ежемесячное увеличение объема продаж на 2%. Рассчитать притоки денежных средств от основной деятельности на первые шесть месяцев планового года, если 20% реализованной продукции оплачивается в момент поставки со скидкой 3%. 80% продукции реализуется в кредит с отсрочкой платежа на один месяц, при этом 1% от этой суммы составляют безнадежные долги.

Задание 9.12. Выручка от реализации продукции в декабре отчетного года составила 300 тыс. руб. В последующие месяцы ожидается ее прирост на 3% ежемесячно. Затраты сырья составляют 40% от объема реализации. Сырье закупается за месяц до момента его потребления и оплачивается через два месяца после получения. Рассчитать отток денежных средств, связанный с приобретением сырья за первые шесть месяцев и за полугодие.

Задание 9.13. Составить помесичный график движения денежных средств на первое полугодие планируемого года, определить излишки и недостатки денежных средств.

Данные, характеризующие деятельность предприятия:

1. Выручка от реализации продукции в отчетном году:
Ноябрь – 230 тыс. руб.;
Декабрь – 233,5 тыс. руб.
2. Темп прироста объемов производства и реализации – 1,5%
3. По данным предыдущих лет:
 - 70% продукции реализуется с отсрочкой платежа (в кредит);
 - 30% продукции оплачивается в момент поставки со скидкой 2%.
4. 60% продукции, проданной в кредит, оплачивается в течение следующего месяца; 39% - через два месяца после продажи и 1% - составляют безнадежные долги.
5. Затраты на сырье и материалы составляют 70% в выручке от реализации. Прочие расходы – 15%.

6. Сырье и материалы закупаются в размере потребности следующего месяца, оплата сырья производится через два месяца после закупки.
7. В апреле планируемого года предприятие намерено приобрести оборудование на сумму 60 тыс. руб.
8. Остаток средств на расчетном счете на 1 января составил 20 тыс. руб.
9. Целевой остаток денежных средств запланирован в размере 25 тыс. руб. на каждый месяц первого полугодия.

Задача 9.14. Обосновать целесообразность использования скидки по оплате сырья при условии (5%, 45 дней). Годовая процентная ставка по обслуживанию кредита – 18%.

Задача 9.15. Обосновать целесообразность предоставления скидки по оплате сырья при условии (8%, 60 дней).

Учитываемые нормы и нормативы:

- 1) уровень инфляции за месяц – 3%;
- 2) годовая процентная ставка по краткосрочным кредитам – 24%;
- 3) годовая процентная ставка по депозитным вкладам сроком до 3 мес. – 8%.

Задача 9.16. Обосновать эффективность факторинговой операции для предприятия, продавшего коммерческому банку право взыскания дебиторской задолженности на сумму 50 млн руб. на следующих условиях:

- 1) комиссионная плата за осуществление факторинговой операции взимается банком в размере 3% от суммы долга;
- 2) банк предоставляет предприятию - продавцу кредит в форме предварительной оплаты его долговых требований в размере 80% от суммы долга;
- 3) процентная ставка за предоставляемый банком кредит составляет 16% в год;
- 4) процентная ставка на рынке денег в среднем составляет 18% в год.

Задача 9.17. Имеются следующие данные по итогам истекшего года (тыс. руб.)

Нераспределенная прибыль	150
Отложенные налоговые обязательства	80
Поставщики и подрядчики	120
Основные средства	500
Коэффициент годности основных средств, %	80
Производственные запасы	500
Уставный капитал	600
Незавершенное строительство	50

Рассчитать величину собственных оборотных средств предприятия.

Тема 10. Управление реальными и финансовыми инвестициями

10.1. Понятие и содержание инвестиционной политики организации.

10.2. Сравнительный анализ методов финансирования инвестиций в основной капитал.

10.3. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных проектов.

10.4. Управление бюджетом реальных инвестиций.

10.5. Инвестиционный риск: понятие, способы снижения риска.

10.6. Формы бюджетной поддержки инвестиционных проектов. Условия предоставления коммерческим организациям бюджетной поддержки при реализации инвестиционных проектов (на примере Ивановской области).

10.7. Понятие финансовых инвестиций и их классификация.

10.8. Специфика финансового актива как объекта купли-продажи.

10.9. Характеристика индикаторов ценных бумаг (средняя рыночная доходность, безрисковая доходность, ожидаемая доходность, бета-коэффициент).

10.10. Портфель финансовых инвестиций (фондовый портфель): понятие и методика управления.

10.11. Способы снижения риска портфеля финансовых инвестиций.

Источники краткосрочного и долгосрочного финансирования. Традиционные и новые методы финансирования деятельности организации. Расчет потребности в краткосрочных финансовых ресурсах, в том числе во внешних источниках финансирования оборотных средств. Анализ идеальной, агрессивной, консервативной и компромиссной моделей. Преимущества и недостатки краткосрочного и долгосрочного финансирования. Балансовые модели управления источниками финансирования.

Принципы и критерии оценки инвестиционных проектов. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Анализ чувствительности инвестиционных проектов. Оценка инвестиционных рисков. Разработка мероприятий по снижению рисков. Инвестиционная политика организации и факторы ее определяющие. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.

Основные виды финансовых активов. Оценка долговых ценных бумаг. Виды облигаций. Текущая стоимость купонной и дисконтной облигаций. Оценка долевых ценных бумаг. Модель дисконтированных дивидендов. Анализ доходности. Концепция риска и методы его оценки. Назначение «бета»-коэффициента. Риск инвестиционного портфеля. Принципы формирования портфеля инвестиций. Модель оценки доходности капитальных активов.

Контрольные вопросы

1. Что Вы понимаете под термином «инвестиционная политика предприятия»?

2. Каковы важнейшие источники финансирования капитальных вложений?

3. Охарактеризуйте методы финансирования капитальных вложений.

4. В чем состоит преимущество акционерного финансирования?

5. Сформулируйте преимущества и недостатки облигационного займа как источника финансирования.
6. Что Вы понимаете под термином «инвестиционный портфель»?
7. Какие подходы к классификации инвестиционных проектов существуют?
8. Опишите критерии оценки инвестиционных проектов.
9. Чем отличаются статистические модели оценки эффективности инвестиционных проектов от дисконтированных критериев?
10. С чем необходимо сравнивать критерий внутренней нормы прибыли?
11. Охарактеризуйте достоинства и недостатки критерия «срок окупаемости проекта».
12. Сформулируйте наиболее общие подходы к анализу инвестиционных проектов в условиях риска.
13. Как учитывается темп инфляции при анализе инвестиционных проектов?
14. Что такое «бюджет капиталовложений»? Каким образом его можно оптимизировать?
15. В чем состоит специфика финансового актива как объекта купли-продажи?
16. Почему коэффициент «бета» является мерой систематического риска? Каково его значение?
17. Охарактеризуйте достоинства и недостатки модели CAPM.
18. Почему дивиденды являются основой для оценки обыкновенных акций?
19. Охарактеризуйте достоинства и недостатки модели Гордона для оценки обыкновенных акций.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 10.1. Проведите краткое сравнение схем финансирования реальных проектов в Российской Федерации, за рубежом и совместных проектов.

Задание 10.2. Ваше предприятие нуждается в приобретении нового оборудования. Покупку можно сделать одним из двух способов: с использованием банковского кредита или по договору лизинга. Какие основные моменты необходимо принять во внимание при анализе альтернатив?

Задание 10.3. Определить необходимый объем внеоборотных активов в плановом периоде, если:

- 1) стоимость операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода составила 250 млн руб.;
- 2) внеоборотные активы на сумму 12 млн руб. не участвовали в производственном процессе;
- 3) коэффициент использования во времени внеоборотных активов за счет ликвидации внутрисменных потерь планируется увеличить с 0,6 до 0,7;

4) коэффициент использования мощности планируется повысить на 0,1;

5) планируемый темп прироста объема реализации продукции составляет 15%.

Задание 10.4. Проанализировать эффективность инвестиционного проекта со сроком жизни 4 года, величиной инвестиций – 200 млн руб., ожидаемом доходе по годам соответственно: 50 млн руб., 80 млн руб., 80 млн руб., 80 млн руб.

Рассмотреть и сравнить три варианта:

- стоимость капитала – 12%;
- стоимость капитала по годам 12%, 13%, 14%, 14%;
- стоимость капитала по годам 12%, 11%, 10%, 10%.

Задание 10.5. Предприятие рассматривает целесообразность приобретения нового технологического оборудования. На рынке имеются две модели (M_1 , M_2) со следующими характеристиками

Характеристики оборудования

Показатели		M_1	M_2
1.	Цена, тыс.руб.	10000	15000
2.	Генерируемый годовой доход, тыс.руб.	2400	2600
3.	Срок эксплуатации, лет	8	12
4.	Ликвидационная стоимость, тыс.руб.	500	800
5.	Требуемая норма прибыли, %	12	12

Какую модель оборудования целесообразнее приобрести?

Задание 10.6. Ожидается, что проект, требующий инвестиций в размере 2000 тыс. руб. будет в течение 10 лет приносить ежегодный доход в сумме 600 тыс. руб. Приемлемая ставка дисконтирования – 12%.

Проанализировать эффективность инвестиций:

- а) без учета риска;
- б) с учетом риска.

Для трех последних лет вводится понижающий коэффициент 0,9 для ежегодного дохода и поправки к ставке дисконтирования в размере трех процентных пунктов.

Задание 10.7. Коэффициент «бета» Sorbond Industries равен 1,45. Безрисковая ставка доходности составляет 8%, ожидаемая доходность – 13%. В настоящее время компания выплачивает дивиденды в сумме 2 долл. на акцию и инвесторы ожидают, что ежегодный темп роста дивидендов будет составлять 10%. Какова требуемая доходность акций? Какова текущая рыночная цена акции с учетом требуемой доходности? Что произойдет с величиной требуемой доходности и рыночной ценой акции, если коэффициент «бета» будет равен 0,8?

Задание 10.8. Предположим, Вы очень осторожный инвестор и интересуетесь приобретением обыкновенных акций. Будут ли коэффициенты «бета» акций, которые Вы приобретаете, больше или меньше единицы? Почему?

Тема 11. Дивидендная политика организации

11.1. Стратегия и тактика в области дивидендной политики организации.

11.2. Характеристика ограничений, оказывающих влияние на дивидендную политику (в том числе, применительно к российским условиям).

11.3. Основные методики дивидендных выплат: сравнительный анализ.

Дивидендная политика организации: понятие и факторы ее определяющие. Подходы к формированию дивидендной политики предприятия: теория иррелевантности дивидендов (Ф. Модильяни и М. Миллера), теория существенности дивидендной политики (М. Гордон и Дж. Линтнер), теория налоговой дифференциации (Р. Литценбергер и К. Рамасвами). Методы начисления и выплаты дивидендов: постоянное процентное распределение прибыли, фиксированные дивидендные выплаты, выплата гарантированного минимума и экстра-дивидендов, выплата дивидендов акциями; их преимущества и недостатки. Порядок начисления и выплаты дивидендов в соответствии с российским законодательством.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит процедура эмиссии акций?
2. Что может являться целью эмиссии акций?
3. Какова роль андеррайтеров в размещении ценных бумаг?
4. Какие показатели используются для характеристики дивидендной политики?
5. Что такое дивидендный доход?
6. Исходные условия и допущения Ф.Модильяни и М.Миллера при обосновании теории иррелевантности дивидендов?
7. В чем суть теории предпочтительности дивидендов?
8. В чем состоит радикальный подход к решению вопроса о влиянии политики дивидендов на рыночную стоимость предприятия?
9. Назовите возможные источники выплаты дивидендов на российских предприятиях.
10. Дайте характеристику известных форм выплаты дивидендов.
11. Обоснуйте влияние факторов инвестиционно-финансового характера на принятие дивидендного решения.
12. Какие ограничения, связанные с интересами акционеров учитываются при выплате дивидендов?
13. Сравните основные методики дивидендных выплат.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 11.1. В течение последующих лет динамика чистой прибыли на предприятии ожидается следующей:

– 1-й год – 100 тыс. руб.;

- 2-й год – 120 тыс. руб.;
- 3-й год – 90 тыс. руб.;
- 4-й год – 140 тыс. руб.;
- 5-й год – 100 тыс. руб.;
- 6-й год – 80 тыс. руб.

Количество акций в обращении – 1000 штук.

Величина дивиденда по итогам работы первого года составила 15 руб. на акцию. Предприятие использует политику постоянного увеличения размера дивиденда (25% ежегодного прироста). В долгосрочном внутреннем прогнозе максимально приемлемое значение планового показателя дивидендного выхода установлено на уровне 50%.

Рассчитать основные показатели, характеризующие дивидендную политику, заполнив таблицу.

Сделать выводы.

Показатели, характеризующие дивидендную политику

Годы	Чистая прибыль, тыс. руб.	Число акций, шт	Прибыль на акцию, руб/шт	Дивиденд на акцию, руб/шт.	Прирост дивиденда, %	Дивидендный выход, %
...						

Задание 11.2. Компания получила прибыль в отчетном году в размере 20 млн руб. Она может продолжать работать, получая в дальнейшем прибыль такого же размера, либо реинвестировать часть прибыли для расширения производства.

На основании вариантов реинвестирования прибыли, определить какой вариант дивидендной политики предпочтительнее, рассчитав величину дивидендов и рыночную капитализацию.

Исходные данные

Вариант	Доля реинвестируемой прибыли, %	Темп прироста чистой прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
1	0	0	10
2	10	7	14
3	20	10	16
4	30	12	19

Задание 11.3. Подготовить аналитический обзор о зависимости курсовой стоимости акции от величины выплачиваемых дивидендов.

МОДУЛЬ 4. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тема 12. Корпоративный налоговый менеджмент

12.1. Содержание, цель и задачи корпоративного налогового менеджмента.

12.2. Характеристика элементов корпоративного налогового менеджмента.

12.3. Содержание корпоративного налогового планирования и его направления.

12.4. Понятие «налогового поля» организации.

12.5. Методы корпоративного налогового планирования.

Содержание, цель и задачи корпоративного налогового менеджмента.
Характеристика элементов корпоративного налогового менеджмента.
Содержание корпоративного налогового планирования и его направления.

Понятие «налогового поля» организации. Методы корпоративного налогового планирования. Составление налогового календаря предприятия.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте составляющие процесса налогового планирования, укажите единство и противоречия государственных и корпоративных интересов при формировании портфеля налоговых обязательств.

2. Какие статистические, логические, математические, информационно-аналитические и другие методы применяются при определении параметров налоговых платежей в бюджет и во внебюджетные фонды?

3. Каково содержание отчета о движении денежных средств и его роль в обеспечении достоверности налоговых планов и прогнозов?

4. Каково содержание понятий «налоговая тактика» и «налоговая стратегия», каковы механизмы их реализации, в чем их единство и противоречия?

5. Раскройте необходимость, содержание и перспективы развития корпоративного налогового менеджмента.

6. В каком направлении должно развиваться налоговое планирование? Различны или идентичны формы совершенствования налогового планирования с позиций государства и с позиций налогоплательщика?

7. Определите понятие «внутренний налоговый контроль». Раскройте его содержание и необходимость для успешного ведения бизнеса.

8. Какие методы внутреннего налогового контроля могут быть использованы в современной российской экономической практике?

9. Определите точки интеграции корпоративного налогового планирования и внутреннего налогового контроля.

10. Соблюдение каких принципов организации и проведения внутреннего налогового контроля позволяет достичь наибольших результатов?

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 12.1. Система методического обеспечения оптимизации налогообложения (на примере фирмы, отрасли или территории за определенный период).

Задание 12.2. Анализ международных и отечественных тенденций развития внутреннего налогового контроля.

Тема 13. Финансовая несостоятельность организаций и антикризисное финансовое управление

13.1. Экономическая сущность банкротства организации, виды банкротства.

13.2. Диагностики банкротства организации: сравнительный анализ.

13.3. Политика антикризисного управления предприятием при угрозе банкротства.

13.4. Процедура банкротства организации, установленная законодательством.

13.5. Финансовая реструктуризация организации.

Финансовая несостоятельность (банкротство) организации: сущность, виды, российская специфика. Причины несостоятельности организаций. Цели и задачи антикризисного финансового управления. Действующий порядок регулирования несостоятельности (банкротства). Содержание процедур банкротства. Система критериев финансовой несостоятельности и ее законодательное регулирование. Система государственной поддержки организаций-должников: прямые и косвенные методы. Содержание финансовой стратегии организаций-должников. Стратегия финансового оздоровления предприятия.

Понятие и виды реструктуризации компаний. Реструктуризация как инструмент реализации финансовой стратегии организации. Методы проведения реструктуризации. Тенденция концентрации капитала. Рынок слияний и поглощений (M&A) за рубежом и в России: динамика, параметры, новые тенденции и процессы. Особенности сделок M&A в сфере финансово-банковских услуг. Стратегические альянсы и партнерства.

Контрольные вопросы

1. Назовите причины реструктуризации компаний.
2. Чем отличается слияние от других форм поглощения?
3. Объясните понятие «синергия».
4. Перечислите основные механизмы защиты от недружественных поглощений.

5. Является ли диверсификация бизнеса причиной для слияния?
6. Какие способы финансирования поглощений Вам известны?
7. Какие выгоды от слияний и поглощений получают:
 - а) акционеры объекта поглощения;
 - б) акционеры поглощающей компании?
8. В каких случаях целесообразно дробление крупных предприятий?
9. Что такое аутсорсинг?
10. В чем проявляется эффективность использования аутсорсинга?
11. Сформулируйте достоинства и недостатки известных Вам методов прогнозирования банкротства.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 13.1. Оценка отечественных и зарубежных методик прогнозирования банкротства компаний.

Задание 13.2. Реорганизация предприятия, как способ повышения его рыночной стоимости.

Задание 13.3. Правовые аспекты реорганизации акционерных обществ в России.

Задание 13.4. Современные тенденции рынка слияний и поглощений в России и за рубежом.

Задание 13.5. Определить вероятность банкротства при следующих значениях внутренней нормы доходности капитальных вложений в инвестиционный проект: вариант А- $IRR_A = 90\%$; вариант Б – $IRR_B = 17\%$.

Задание 13.6. По данным бухгалтерской отчетности ООО «XXX» оценить прогнозируемую вероятность банкротства предприятия.

Бухгалтерский баланс ООО «XXX»

Пояснения	Наименование показателя	На 31	На 31	На 31
		<u>декабря</u>	декабря	декабря
		20 <u>XX</u> г.	20 <u>X1</u> г.	20 <u>X2</u> г.
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы		38	
	Результаты исследований и разработок			
	Основные средства			
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы	42	53	
	Итого по разделу I	42	91	0
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	776	993	801
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
	Дебиторская задолженность	870	750	608

	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1	690	416
	Прочие оборотные активы			2
	Итого по разделу II	1647	2433	1825
	БАЛАНС	1689	2524	1825
Пояснения	Наименование показателя	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 <u>XX</u> г.	20 <u>X1</u> г.	20 <u>X2</u> г.
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров			
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	750	636	176
	Итого по разделу III	760	646	186
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность	929	1878	1639
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	929	1878	1639
	БАЛАНС	1689	2524	1825

Отчет о финансовых результатах ООО «XXX»

Пояснения	Наименование показателя	За _____	За _____
		20 <u>XX</u> г.	20 <u>X1</u> г.
	Выручка	83760	70647
	Себестоимость продаж	(77710)	(66050)

	Валовая прибыль (убыток)	6050	4597
	Коммерческие расходы	(5135)	(3995)
	Управленческие расходы	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	915	602
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	()	()
	Прочие доходы		
	Прочие расходы	(89)	(27)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	826	575
	Текущий налог на прибыль	(165)	(115)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	661	460

В соответствии с приведенными моделями прогнозирования значения рейтингового числа представлены в таблице:

Модели прогнозирования риска банкротства	Zфакт.	Zнорм.	Вероятность банкротства
Двухфакторная модель Альтмана	1,2203	0	невелика
Пятифакторная модернизированная модель Альтмана	2,365	1,230	Малая
Пятифакторная модель Бивера	-	-	Возможно банкротство на отрезке 1 год
Четырехфакторная модель Лиса	0,028	0,037	высокая
Четырехфакторная модель Таффлера	0,34	0,30	Малая

Задание 13.7. Определите величину риска банкротства предприятия на основе анализа его финансового состояния.

Показатель, тыс. руб.	На начало года	На конец года
Внеоборотные активы	13500	16600
Нематериальные активы	0	0
Основные средства	12000	15000
Долгосрочные финансовые вложения	1500	1600
Оборотные активы	8000	12400
Запасы	4500	7300
Сырье и материалы	2000	4000
Затраты в незавершенном производстве	1200	2000
Готовая продукция	700	600
Товары отгруженные	0	0
Расходы будущих периодов	100	200
Другие затраты	500	500
Дебиторская задолженность более года	600	1000
Дебиторская задолженность менее года	1400	2200
Краткосрочные финансовые вложения	200	100
Денежные средства	1100	1500
Прочие оборотные активы	200	300
Баланс	23500	31000

Капитал и резервы	15000	18000
Долгосрочные пассивы	4500	4500
Краткосрочные пассивы		
Заемные средства	1000	1500
Кредиторская задолженность		
Прочие краткосрочные пассивы		
Баланс	23500	31000

Данные отчета о финансовых результатах предприятия

Показатель, тыс. руб.	На начало года	На конец года
Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	26000	27500
Себестоимость продукции	12000	17500
Коммерческие расходы	500	500
Управленческие расходы	200	300
Прибыль от реализации	13300	9200
Внереализационные доходы	0	0
Результат от прочей реализации	0	0
Прибыль (убыток) отчетного периода	13300	9200

Тема 14. Финансовый менеджмент в условиях инфляции

14.1. Понятие и показатели оценки инфляции.

14.2. Особенности принятия финансовых решений в условиях инфляции.

14.3. Методы оценки и финансовые решения в отношении внеоборотных активов, производственных запасов и дебиторской задолженности в условиях инфляции.

14.4. Методы расчета реальной рентабельности предприятия.

14.5. Методы оценки рыночной стоимости предприятия в условиях инфляции.

14.6. Инвестиционная политика в условиях инфляции и инфляционная коррекция методов анализа инвестиционных проектов.

Инфляция и финансовые результаты деятельности предприятия. Методы расчета реальной рентабельности предприятия. Особенности финансового анализа с учетом инфляционных факторов. Инфляция и переоценка активов. Методы оценки рыночной стоимости предприятия в условиях инфляции. Инвестиционная политика в условиях инфляции и инфляционная коррекция методов анализа инвестиционных проектов. Особенности управления оборотными активами и коммерческой политики предприятия в инфляционной среде.

Контрольные вопросы

1. Обоснуйте, что инфляция - вид финансового риска.
2. Каков порядок оценки инфляции в современных условиях, порядок ее прогноза в рамках оценки чувствительности проекта к изменению внешних условий.

3. Перечислите виды влияния инфляции. Каковы рекомендации по прогнозу инфляции.

4. Каковы особенности функционирования финансового механизма предприятия в условиях инфляции?

5. Как инфляция влияет на величину рентабельности собственного капитала? Это хорошо или плохо?

6. Что такое фактор инфляции в финансовом менеджменте. Модель Фишера.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 14.1. Влияние инфляции на ценовые показатели, на потребность в финансировании, на потребность в оборотном капитале.

Задание 14.2. Принятие финансовых решений в условиях инфляции.

Задание 14.3. Оценить уровень инфляции в России.

Задание 14.4. Оценить влияние инфляционных процессов на результаты деятельности предприятия.

Тема 15. Финансовый менеджмент кредитной организации

15.1. Специфические цели и задачи финансового менеджмента кредитной организации.

15.2. Субъекты и объекты финансового менеджмента кредитной организации.

15.3. Специфические методы и приемы финансового менеджмента кредитной организации.

Специфические цели и задачи финансового менеджмента кредитной организации. Субъекты и объекты финансового менеджмента кредитной организации. Организационный аспект финансового менеджмента кредитной организации.

Специфические методы и приемы финансового менеджмента кредитной организации.

Контрольные вопросы

1. Объясните сущность, задачи и функции финансового менеджмента в кредитных организациях.

2. Каковы основные направления аналитической работы в кредитных организациях?

3. Обозначьте виды финансового менеджмента и факторы, влияющие на выбор стратегии управления денежными потоками банка.

Задания для аудиторной и самостоятельной работы

Задание 15.1. Назовите блоки устойчивости коммерческого банка с пояснениями содержания их функций.

Задание 15.2. Составьте таблицу банков - лидеров по объему портфеля коммерческих кредитов за последние три года.

Задание 15.3. Охарактеризуйте приемы и методы финансового менеджмента в банках в условиях мирового финансового кризиса.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

Основными функциями финансовой дирекции являются:

- 1) ведение финансовых расчетов с контрагентами;
- 2) регулярные выплаты дивидендов;
- 3) повышение заработной платы персоналу;
- 4) разработка ценовой политики предприятия;
- 5) внешний аудит;
- 6) разработка социальной политики;
- 7) разработка налогового и финансового законодательства;
- 8) финансовое обеспечение операционной деятельности;
- 9) мониторинг финансовой деятельности.

Дисконтирование — это:

- 1) определение величины дисконта;
- 2) прогнозирование будущих денежных потоков;
- 3) определение будущей стоимости настоящих денег;
- 4) использование факторинга в финансовых операциях;
- 5) приведение будущей стоимости к ее настоящему значению;
- 6) использование сложных процентов;
- 7) выплаты дохода по дисконтным ценным бумагам.

Функциями финансового менеджера-казначей являются:

- 1) подготовка финансовой (бухгалтерской) отчетности;
- 2) текущая и перспективная финансовая деятельность;
- 3) формирование учетной политики предприятия;
- 4) обработка и использование финансовой информации;
- 5) руководство менеджерами по финансовой отчетности, налогам и пр.;
- 6) планирование и осуществление финансовых и коммерческих операций.

Центры ответственности предприятия - это:

- 1) структурные подразделения предприятия;
- 2) одно или несколько структурных подразделений предприятия, финансовая деятельность которых оказывает заметное влияние на конечные показатели деятельности предприятия;
- 3) отделы заводоуправления, наделенные соответствующими функциями;
- 4) материально ответственные должностные лица и вверенные им подразделения предприятия;
- 5) директор (управляющий), совет директоров (наблюдательный совет) предприятия;
- 6) лица, ответственные за выполнение финансовых обязательств перед контрагентами, бюджетом и внебюджетными фондами?

Финансовая политика представляет собой:

- 1) теоретическую дисциплину, изучаемую в составе финансов;
- 2) прикладную дисциплину, выделенную из финансовой науки;
- 3) теоретическую дисциплину, изучаемую как самостоятельную;

4) прикладную дисциплину, не выделенную из финансовой науки.

В качестве базовой учебной дисциплины финансового менеджмента следует рассматривать:

- 1) денежное обращение и кредит;
- 2) государственные финансы;
- 3) финансы предприятий отраслей народного хозяйства;
- 4) экономическую теорию;
- 5) рынок ценных бумаг.

Учебные дисциплины, с которыми связан финансовый менеджмент — это:

- 1) теория вероятностей;
- 2) общая теория и экономическая статистика;
- 3) экономический анализ;
- 4) государственные финансы;
- 5) история экономических учений.

Финансовый менеджмент — это:

- 1) фундаментальная теоретическая наука о финансах государства;
- 2) эмпирическая наука о финансовых отношениях предприятий с государством;
- 3) прикладная наука, анализирующая финансовые отношения предприятий;
- 4) теоретическая наука, изучающая распределительные отношения, осуществляемые в денежной форме;
- 5) наука об управлении финансами хозяйствующего субъекта.

Цель финансовой деятельности предприятия состоит:

- 1) в организации на предприятии финансовой работы;
- 2) в правильном исчислении и своевременной уплате налогов и других платежей;
- 3) в точном выполнении всех показателей финансовых планов;
- 4) в максимизации прибыли;
- 5) в проведении режима экономии.

Правильно сформулированная цель деятельности финансового менеджера акционерного предприятия — это:

- 1) минимизация задолженности поставщикам и покупателям продукции;
- 2) недопущение промежуточных убытков;
- 3) увеличение стоимости предприятия («цены фирмы»);
- 4) максимизация денежных накоплений.

Цели финансовой деятельности предприятия могут быть квалифицированы как:

- 1) увеличение объема продаж;
- 2) повышение отпускных цен на производимую продукцию;

- 3) максимизация прибыли;
- 4) наиболее полное удовлетворение потребностей рынка;
- 5) увеличение собственного капитала;
- 6) достижение финансовой устойчивости на базе поддержания платежеспособности и повышения ликвидности;
- 7) целенаправленное ухудшение финансового положения предприятия для его банкротства и замены собственника.

Видами финансового менеджмента, осуществляемого в государстве, выступают:

- 1) государственный финансовый менеджмент;
- 2) финансовый менеджмент предприятий, фирм, компаний;
- 3) банковский финансовый менеджмент;
- 4) финансовый менеджмент дебиторской задолженности;
- 5) инвестиционный финансовый менеджмент.

В поле зрения финансового менеджера постоянно должны быть такие факторы, как:

- 1) возможность смены правительства или отдельных его членов;
- 2) новинки в технологии производства в данном сегменте рынка;
- 3) выделение бюджетных ресурсов в экономику страны;
- 4) экспансивные устремления российских банков;
- 5) приход внешних инвесторов на финансовые рынки или уход с них;
- 6) рост или снижение инфляционных и рискованных ожиданий.

Финансовое регулирование экономики страны и предприятия — это:

- 1) перераспределение денежной формы стоимости общественного продукта;
- 2) маневрирование и перераспределение финансовых ресурсов;
- 3) устойчивое функционирование системы управления денежным обеспечением производства;
- 4) процесс целенаправленного изменения количественных и качественных параметров финансовых процессов.

Понятие механизма финансового управления:

- 1) шире механизма управления финансами;
- 2) тождественно финансовому механизму управления;
- 3) шире финансового механизма управления;
- 4) тождественно механизму управления финансами;
- 5) уже финансового механизма управления.

Финансовая деятельность предприятия — это:

- 1) выплаты денежных средств;
- 2) управление финансовыми отношениями с другими субъектами;
- 3) продажа продукции.

Целью финансовой деятельности предприятия является:

- 1) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;
- 2) снабжение предприятия материальными ресурсами;
- 3) увеличение выручки от продаж.

Причиной возникновения просроченных долгов предприятия может быть:

- 1) большая сумма налогов;
- 2) высокий уровень оплаты труда;
- 3) убыточность деятельности.

Цель создания финансовых резервов:

- 1) оплата штрафных санкций, предъявляемых предприятию;
- 2) покрытие убытков;
- 3) покрытие потерь при возникновении рискованных ситуаций.

Основной источник возмещения затрат, произведенных предприятием — это:

- 1) выручка от продаж;
- 2) прибыль от продаж;
- 3) резервные фонды.

Собственный источник финансирования в составе себестоимости проданной продукции — это:

- 1) материальные затраты;
- 2) амортизация;
- 3) затраты на оплату труда.

К объективным факторам, влияющим на величину прибыли предприятия, относятся:

- 1) рациональное использование имущества;
- 2) уровень претензионной работы;
- 3) система налогообложения.

К субъективным факторам, влияющим на прибыль предприятия, относятся:

- 1) рациональное использование имущества;
- 2) система налогообложения;
- 3) цены на приобретаемые материалы.

Резерв по сомнительным долгам целесообразно создавать в случае вероятности:

- 1) непогашения задолженности покупателями;
- 2) увеличения затрат;
- 3) повышения цен на материалы.

Рентабельность продаж наиболее точно отражает финансовый результат деятельности:

- 1) по каждому изделию;
- 2) по каждому виду деятельности;
- 3) в целом по предприятию.

Финансовые потоки — это:

- 1) денежные средства;
- 2) движение имущества и капитала;
- 3) получение выручки от продаж.

Баланс позволяет рассчитать и оценить:

- 1) уровень и динамику мобильности имущества;
- 2) состав и структуру оборотных активов;
- 3) соотношение собственных и заемных источников финансирования;
- 4) соответствие структуры источников финансирования структуре активов;
- 5) величину и достаточность собственных оборотных средств;
- 6) уровень платежеспособности;
- 7) состав и величину дебиторской и кредиторской задолженности и причины их изменения за период.

В активе бухгалтерского баланса отражается:

- 1) стоимость имущества предприятия;
- 2) величина источников финансирования;
- 3) выручка от продаж.

В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- 1) стоимость имущества предприятия;
- 2) величина источников финансирования;
- 3) выручка от продаж.

Мобильность имущества — это:

- 1) доля денежных средств в составе имущества;
- 2) доля дебиторской задолженности в составе имущества;
- 3) доля оборотных активов в составе имущества.

Сумма дебиторской задолженности выше суммы кредиторской задолженности. Это обеспечивает условия для:

- 1) высокого уровня коэффициента общей ликвидности;
- 2) наличия свободных средств в обороте;
- 3) высокой мобильности имущества.

Сумма кредиторской задолженности выше суммы дебиторской задолженности. Это обеспечивает условия для:

- 1) высокого уровня коэффициента общей ликвидности;
- 2) наличия свободных средств в обороте;

3) высокой мобильности имущества.

Величина собственных оборотных средств зависит от:

- 1) стоимости внеоборотных активов;
- 2) стоимости собственного капитала;
- 3) величины долгосрочных обязательств;
- 4) всего перечисленного.

Управление оборотным капиталом организации не предполагает:

- 1) определение политики предоставления кредита и инкассации для различных групп покупателей и видов продукции;
- 2) анализ и прогнозирование денежного потока;
- 3) определение потребности в сырье и материалах, обеспечивающей бесперебойный процесс производства и реализации продукции;
- 4) формирование финансовой политики предприятия, заключающейся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования организации.

Фирма рискует недополучить выручку на покрытие затрат, если находится в области какого риска:

- 1) критического;
- 2) повышенного;
- 3) минимального;
- 4) катастрофического.

Чему равна сила воздействия финансового рычага, если заемные средства предприятием не привлекаются?

- 1) единице;
- 2) нулю;
- 3) величине собственных средств.

Рост средневзвешенной стоимости капитала является тенденцией:

- 1) благоприятной;
- 2) неблагоприятной;
- 3) неизбежной.

При увеличении затрат точка безубыточности смещается в сторону большего объема выпуска. Как это влияет на запас финансовой прочности предприятия:

- 1) уменьшает;
- 2) не влияет;
- 3) увеличивает.

Могут ли выплачиваться дивиденды по итогам года, если в отчетном году акционерное общество имело убытки:

- 1) да;
- 2) нет.

ТЕМЫ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ РАБОТ, ТЕЗИСОВ, СТАТЕЙ

Модуль 1. Финансовый менеджмент: содержание и научный инструментарий

1. Цели и задачи финансового менеджмента в современной компании. Роль финансового менеджера в управлении потоками денежных средств.
2. История финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях и других акционерных компаниях.
4. Оптимальное соотношение между стратегией и тактикой финансового менеджмента.
5. Методы расчета видов риска, используемых в финансовом менеджменте.

Модуль 2. Анализ, планирование и контроль в системе финансового менеджмента

1. Практическое применение формулы Дюпона с целью ускорения оборачиваемости оборотных средств.
2. Критерии определения неплатежеспособности и неудовлетворительной структуры баланса.
3. Финансовые индикаторы эффективности деятельности корпорации в целом и ее основных структурных звеньев.
4. Финансовое планирование и бюджетирование.
5. Анализ финансовой отчетности организации по МСФО.
6. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Модуль 3. Методология принятия финансовых решений в отношении активов и источников финансирования организации

1. Анализ и планирование денежных потоков. Оптимизация денежных потоков.
2. Стратегия формирования механизма распределения прибыли предприятия.
3. Принципы производственного анализа. Производственный леверидж и предпринимательский риск.
4. Финансовый леверидж. Его связь с финансовым риском. Стратегия и приемы менеджмента риска.
5. Механизм рационального управления кредиторской и дебиторской задолженностью.
6. Дивидендная политика и ее влияние на курс акций, напряженность и активность фондового рынка.
7. Влияние инвестиционного климата России на управление финансами российских компаний.
8. Использование факторинга в управлении оборотным капиталом российских компаний.

Модуль 4. Специальные вопросы финансового менеджмента

1. Особенности корпоративного стратегического финансового планирования в российских условиях
2. Методы определения вероятности банкротства предприятия: рискованное финансовое состояние предприятия, оценка опасности разорения и поглощения ее другой компанией, финансовое оздоровление (санация) организации.
3. Методы и инструменты финансового оздоровления компаний реального сектора экономики.
4. Слияния и поглощения. Теория и практика. Анализ экономических выгод.
5. Особенности функционирования финансового механизма предприятия в условиях банкротства и инфляции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

а) основная литература

1. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах : учеб. пособие / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 304 с.
2. Тихомиров, Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия : учеб. для вузов по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии"/ Е.Ф. Тихомиров. - 3-е изд., испр. и доп. - М. : Академия, 2010. - 383 с.
3. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров [Электронный ресурс] : учебник. — Электрон. дан. — М. : Дашков и К, 2015. — 399 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=70598

б) дополнительная литература

1. Голубев, А.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие. — Электрон. дан. — Спб. : НИУ ИТМО (Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики), 2013. — 132 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=71166
2. Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента [Электронный ресурс] : учебник. — Электрон. дан. — М. : Проспект, 2015. — 502 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=54845
3. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие / В.В. Ковалев, Ковалев Вит.В. — Электрон. дан. — М. : Проспект, 2013. — 303 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=54904
4. Ковалев, П.П. Банковский риск-менеджмент [Электронный ресурс] : . — Электрон. дан. — М. : Финансы и статистика, 2014. — 303 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=69167
5. Мочалова, Л.А. Финансовый менеджмент (для бакалавров) [Электронный ресурс] : учебное пособие / Л.А. Мочалова, А.В. Касьянова, Э.И. Рау. — Электрон. дан. — М. : КноРус, 2012. — 379 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=53589
6. Румянцева, А.Ю. Современные концепции финансового менеджмента [Электронный ресурс] : учебное пособие. — Электрон. дан. — СПб. : ИЭО СПбУУиЭ (Институт электронного обучения Санкт-Петербургского университета управления и экономики), 2011. — 191 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=63990
7. Румянцева, А.Ю. Теоретические основы финансового менеджмента [Электронный ресурс] : . — Электрон. дан. — СПб. : ИЭО СПбУУиЭ (Институт электронного обучения Санкт-Петербургского университета управления и экономики), 2011. — 353 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=63999

8. Финансовый менеджмент (для бакалавров) [Электронный ресурс] : учебник. — Электрон. дан. — М. : КноРус, 2012. — 475 с. — Режим доступа: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=53590

в) периодическая литература:

1. Вопросы экономики: ежемесячный журнал.
2. Деньги и кредит: Ежемесячный журнал Центрального Банка России.
3. Деньги: еженедельный журнал издательского дома «Коммерсантъ».
4. Менеджмент в России и за рубежом: ежемесячный журнал
5. Российский экономический журнал: ежемесячное научно-практическое издание.
6. Финансовый бизнес: ежемесячный аналитический журнал.
7. Финансы и кредит: журнал издательского дома «Финансы и кредит».
8. Финансовый директор: ежемесячный журнал
9. Финансовый менеджмент: ежемесячный журнал.
10. Экономика и жизнь: еженедельная экономическая газета.
11. Экономист: ежемесячный научно-практический экономический журнал.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

http://www.gov.ru	Сервер органов государственной власти РФ
www.gov.ru/main/regions/regioni-44.html	Субъекты России в сети Internet
www.minregion.ru	Министерство регионального развития Российской Федерации
www.economy.gov.ru	Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации
www.gks.ru	Федеральная служба государственной статистики
www.ecsocman.edu.ru	Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент»
www.dis.ru/manag	Журнал «Менеджмент в России и за рубежом»
www.rjm.ru	Российский журнал менеджмента
www.pmmagazine.ru	Управление проектами: информационно-аналитический журнал
www.cfin.ru	Сайт «Корпоративный менеджмент» – независимый проект, предоставляющий методическую и аналитическую информацию, относящуюся к управлению компаниями, инвестициям и маркетингу. Среди размещенных материалов — аналитические статьи, бизнес-планы предприятий, руководства, ссылки на другие источники

	информации в Интернете.
www.consulting.ru	Российский интернет-еженедельник, посвященный международным стандартам финансовой отчетности, системам автоматизации учета и управления, управленческому консультированию, реформе бухгалтерского учета в стране. Статьи и информационные материалы, рецензии на книги и интернет-ресурсы, анонсы важных событий
www.aup.ru	Сайт представляет собой бесплатную электронную библиотеку по вопросам экономики, финансов, менеджмента и маркетинга на предприятии.
www.dist-cons.ru	Сайт «Дистанционный консалтинг. Поддержка малого бизнеса» ориентирован на помощь предпринимателям при открытии собственного бизнеса
www.devbusiness.ru	Развитие Бизнеса.Ру. Коллекция полезных ссылок по управлению проектами
www.cbr.ru	официальный сайт ЦБ РФ
www.minfin.ru	официальный сайт Министерства финансов РФ
edu.isuct.ru	Виртуальная образовательная среда Moodle
www.1fd.ru	Система «Финансовый директор»
http://school.glavbukh.ru	Высшая школа Главбух (совместно с финансовым университетом)
http://school.fd.ru	Дистанционный образовательный проект «Школа финансового директора»
budgetform.appspot.com	Облачные сервисы по Бюджетированию
www.banki.ru	Облачные банковские сервисы
www.nalog.ru	Облачные сервисы налоговой службы
consultant.ru	Информационная система «Консультант-Плюс» (версия «Проф»)
garant.ru	Информационно-справочная система «Гарант»

Составители

Балабанова Наталья Владимировна

Сафина Ольга Владимировна

Методические указания для проведения практических занятий и самостоятельной работы по дисциплине «Основы финансового менеджмента» для бакалавров направления «Менеджмент», профили «Финансовый менеджмент», «Менеджмент организаций»

Редактор В.Л. Родичева

Усл. печ. л. 3,49

Уч.-изд. л. 3,87

ФГБОУ «Ивановский государственный
химико-технологический университет»

