

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

**Государственное образовательное учреждение высшего профессионального
образования**

**ИВАНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ХИМИКО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**Практикум по дисциплине
«Финансы предприятия»**

УДК 336.6 (075.8)

Составители: Кузнецова И.Д., Абрамова Е.А.

Практикум для практической работы по дисциплине «Финансы предприятия» для студентов экономических специальностей / И.Д. Кузнецова, Е.А. Абрамова; ГОУВПО Иван. Гос. хим.-технол. ун-т. – Иваново 2008.- 72 с.

Практикум содержит теоретический материал и задания для практической работы по дисциплине «Финансы предприятия».

Предназначен для получения базовых знаний и практических навыков по дисциплине «Финансы предприятия» для студентов специальности 080503.65 «Антикризисное управление».

Рецензент

кандидат экономических наук Н.А. Матвеева (Ивановский государственный архитектурно-строительный университет)

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
ЧАСТЬ I.	5
ТЕМА 1. Сущность и функции финансов.....	5
ТЕМА 2. Финансовая система Российской Федерации	6
ТЕМА 3. Финансовый механизм	8
ТЕМА 4. Финансовые ресурсы предприятий.....	10
ТЕМА 5. Понятие и сущность финансов предприятий (учреждений, организаций)	11
ТЕМА. 6. Финансы коммерческих предприятий	13
ТЕМА 7. Финансы некоммерческих учреждений и организаций.....	15
ТЕМА 8. Финансы общественных объединений	16
ТЕМА 9. Прибыль предприятия	18
ТЕМА 10. Выручка от реализации	20
ТЕМА 11. Расходы и доходы предприятий (организаций).....	22
ТЕМА 12.оборотный капитал предприятий	24
ТЕМА 14. Основной капитал	33
ТЕМА 15. «Цели и содержание финансового анализа»	39
ТЕМА 16. Финансирование инвестиций.....	45
ЧАСТЬ II.	51
2.1. Задачи.....	51
2.2. Тесты (программированный контроль).....	59
Рекомендуемая литература.....	70
Ответы к тестам.....	72

Введение

Дисциплина «Финансы предприятий» входит в цикл общепрофессиональных дисциплин в системе подготовки экономиста-менеджера по специальности «Антикризисное управление».

Основной целью дисциплины является формирование у будущих специалистов базовых знаний по финансам предприятий. Наряду с рассмотрением и усвоением общих вопросов теории финансов предприятия, у студентов должна быть сформулирована подготовленность к профессиональной деятельности, навыки, соответствующие современному уровню состояния науки и практики в данной сфере экономики.

В результате обучения дисциплины студенты должны:

знать:

- основные категории и понятия финансов предприятия;
- основные законодательные и нормативные акты по вопросам, соответствующим содержанию дисциплины;
- особенности функционирования финансов предприятия, определение их источников, распределения и использования;
- роль финансового планирования на предприятиях;
- своевременное наступление банкротства и предотвращения его.

уметь:

- разбираться в источниках финансирования;
- определять способы финансирования предприятий;
- использовать методы планирования;
- решать конкретные финансово-экономические задачи в области финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- использовать финансовый механизм для повышения эффективности деятельности предприятия;
- работать с законодательными и нормативными актами, а также специальной литературой.

Практикум по дисциплине «Финансы предприятий» предназначен для студентов очной и заочной форм обучения специальности «Антикризисное управление», оказания им помощи в освоении учебного материала дисциплины и проведения контроля знаний.

Подготовлен с целью оказания студенту методической помощи в изучении дисциплины «Финансы предприятий».

ЧАСТЬ I.

ТЕМА 1. Сущность и функции финансов

Цель занятия: закрепление знаний студентов об экономической сущности финансов и их функциях; отличие финансов как экономической категории от других, например денег, кредита, страхования; необходимость финансов в рыночном хозяйстве.

Ключевые понятия:

Финансы – это денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования и государства и расходованием их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных и других потребностей общества.

Финансы представляют собой экономические отношения, связанные с формированием, распределением и перераспределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

Сущность финансов проявляется в их функциях: распределительной, контрольной и регулирующей.

Контрольные вопросы:

1. Сформулируйте определение финансов как экономической категории.
2. Перечислите функции финансов.
3. Рассмотрите отличия финансов как экономической категории от других: денег, кредита, страхования.
4. Какую роль играют финансы в экономике РФ?
5. В каких стадиях материального производства происходит образование финансов?

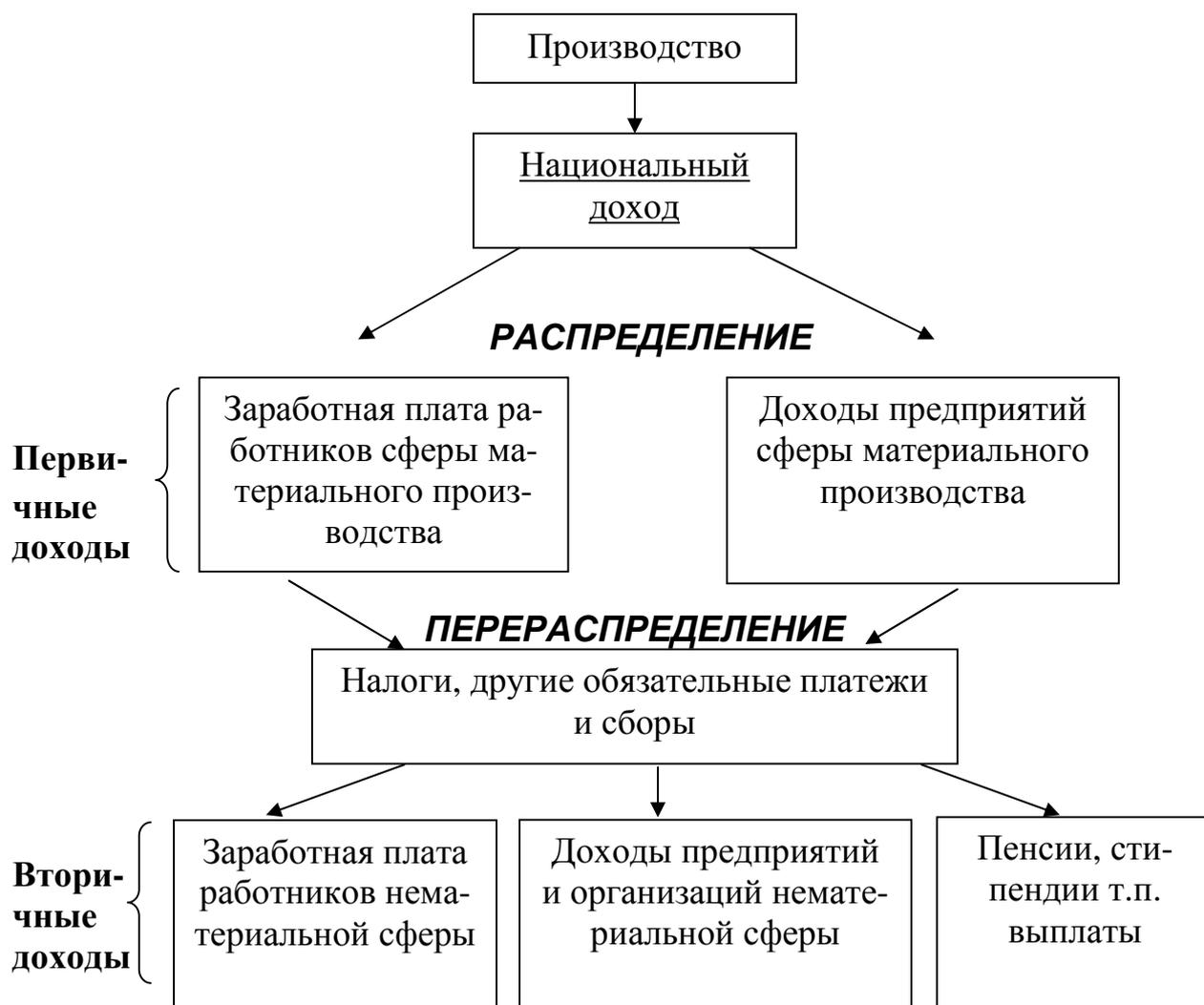


Рис. 1. Распределительная функция финансов

ТЕМА 2. Финансовая система Российской Федерации

Цель занятия: закрепление знаний студентов о финансовой системе государства и ее структуре.

Ключевые понятия:

Финансовая система – это система форм и методов предприятий образования, и использования фондов денежных средств государства.

Общегосударственные финансы включают: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит и фонды страхования, финансы хозяйствующих субъектов – финансы предприятий различных форм собственности.

Контрольная функция проявляется в контроле за распределением валового внутреннего продукта (ВВП) по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.

Регулирующая функция связана с вмешательством государства через финансы (государственные расходы, налоги, государственный кредит) в процессе воспроизводства.

Сущность распределительной функции показана на рис. 1.

Финансовая система – это система форм и методов предприятий образования и использования фондов денежных средств государства.

Общегосударственные финансы включают: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит и фонды страхования, финансы хозяйствующих субъектов – финансы предприятий различных форм собственности (рис. 2).

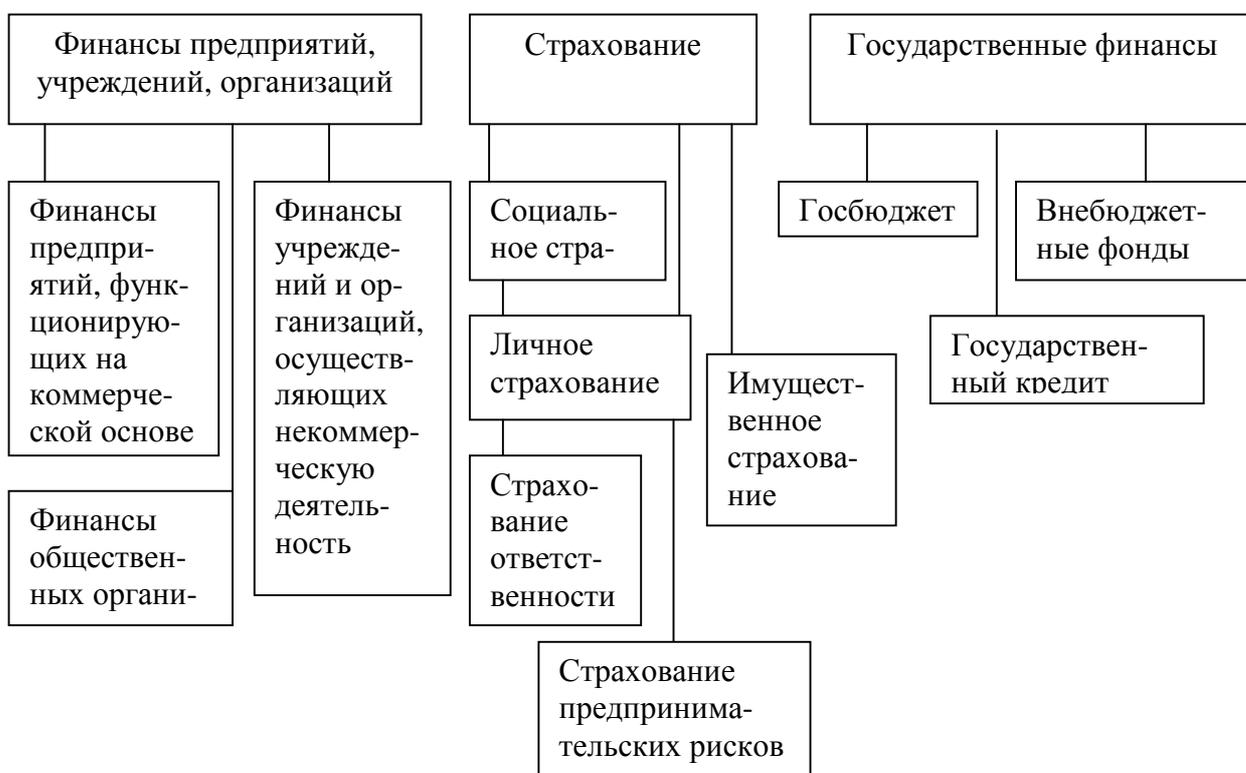


Рис. 2. Финансовая система РФ

Страхование – представляет собой совокупность перераспределенных отношений между участниками страхового договора по поводу создания за счет денежных взносов целевого страхового фонда, предназначенных для возмещения возможного ущерба в связи с последствиями страховых случаев.

Внебюджетные фонды – это средства федерального правительства и местных властей, связанные с финансированием расходов, не включаемых в бюджет.

Государственный бюджет – выражает экономические отношения, регулирующие процесс образования и использования централизованного фонда

денежных средств государства и является основным планом страны, утвержденным федеральным собранием РФ как закон.

Контрольные вопросы:

1. Дайте понятие “финансовая система”.
2. Назовите основные звенья в структуре финансовой системы.
3. Дайте характеристику каждого звена.
4. Что включают в понятие “Государственные финансы”?
5. Роль страхования в организации финансов.
6. Какие организации называются коммерческими и покажите роль в формировании их финансов.
7. Какие организации называются некоммерческими и какую роль они играют в финансовой системе страны.

ТЕМА 3. Финансовый механизм

Цель занятия: закрепление знаний студентов о финансовом механизме и его структуре.

Ключевые понятия:

Финансовый механизм – система действия финансовых рычагов, выражающаяся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов.

Финансовый метод – способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс.

Финансовый рычаг – приём (способ) действия финансового метода.

Правовое обеспечение функционирования финансового механизма включает законодательные акты, постановления, приказы, правовые документы органов управления.

Нормативное обеспечение – это инструкции, нормативы, нормы, методические указания.

Информационное обеспечение состоит из разного рода экономической, финансовой и прочей информации.

Контрольные вопросы:

1. Дать понятие «финансовый механизм» и что он в себя включает?
2. Охарактеризуйте структуру финансового механизма.
3. Расскажите о финансовом методе и как он воздействует на хозяйственный процесс.
4. Какую роль в финансовом механизме играет финансовый рычаг?

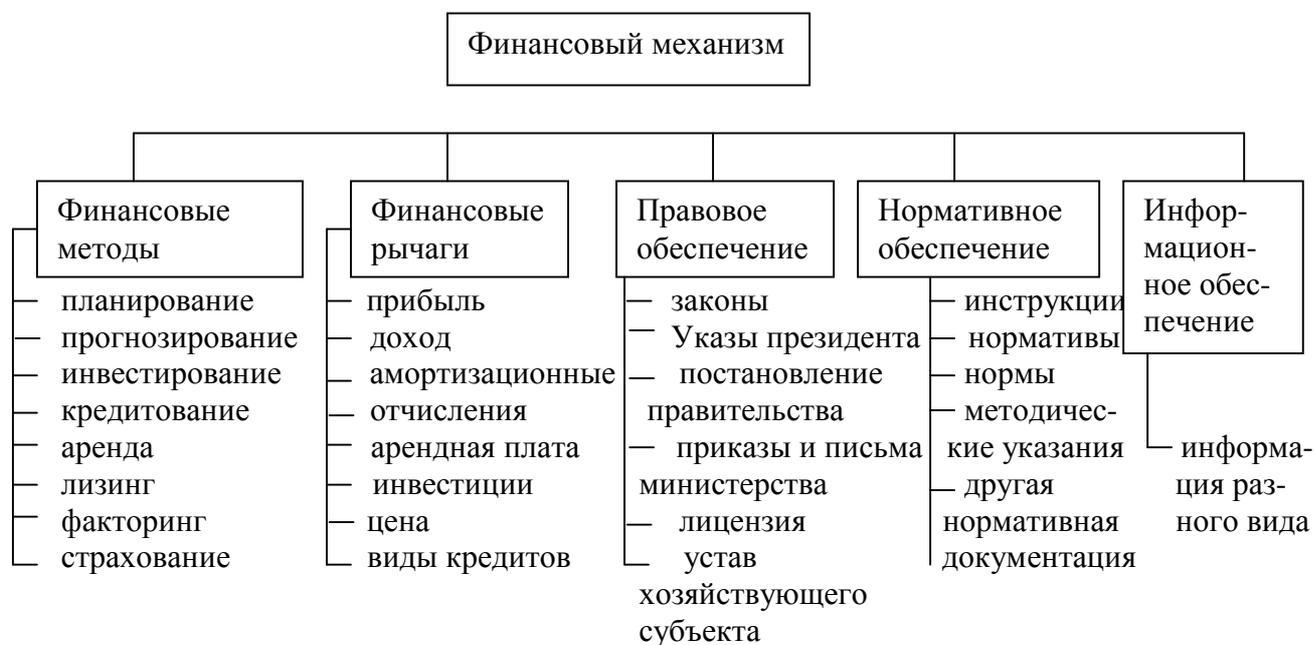


Рис. 3. Структура финансового механизма



Рис. 4. Система управления финансами предприятий

ТЕМА 4. Финансовые ресурсы предприятий

Цель занятия: ознакомление с финансовыми ресурсами предприятий; их источниками формирования и образования

Ключевые понятия:

Финансовые ресурсы предприятия – денежные средства и поступления, которые находятся в распоряжении предприятий и предназначены для осуществления ими своих финансовых обязательств и осуществлению затрат по расширенному стимулированию.

Финансовые ресурсы предприятия – денежные средства предприятия, которые имеются в его распоряжении.

Финансовые ресурсы подразделяют :

- на капитал;
- инвестиции в непроизводственную сферу;
- расходы на потребление;
- финансовый резерв.

Источниками формирования финансовых ресурсов коммерческих предприятий являются: собственные денежные средства и поступления извне.

По источникам образования финансовые ресурсы подразделяются на собственные (прибыль, амортизационные отчисления) и заемные.

Под **финансовыми ресурсами** учреждений и организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность, понимают денежные средства, мобилизуемые ими из различных источников на осуществление и расширение своей деятельности.

Источники формирования финансовых ресурсов формируются в зависимости от вида и характера оказываемых услуг, которые могут предоставляться потребителям на платной, бесплатной или смешанной основе.

Источники формирования финансовых ресурсов:

- 1) бюджетные средства, установленные на основе уставных нормативов
- 2) денежные средства, исчисляемые за предоставление платных услуг;
- 3) выручка от сдачи в аренду помещений, сооружений, оборудования;
- 4) добровольные взносы и безвозмездно передаваемые учреждениям и организациям материальные ценности;
- 5) прочие денежные поступления.

Фонд финансовых ресурсов используется для:

1. Выплаты заработной платы.
2. Возмещения материальных затрат.
3. Расчетов с другими организациями и банками.
4. Создания фондов экономического стимулирования.

Мобилизация и использование финансовых ресурсов в таких организациях осуществляется на основе сметного финансирования и самофинансирования.

Контрольные вопросы:

1. Дайте понятие «финансовые ресурсы», и какую роль они играют для самого хозяйствующего субъекта?
2. Чем отличаются финансовые ресурсы коммерческих предприятий от финансовых ресурсов некоммерческих предприятий?
3. Назовите источники формирования финансовых ресурсов.
4. Каковы источники формирования финансовых ресурсов коммерческих и некоммерческих предприятий?
5. Что относится к собственным источникам образования финансовых средств?

ТЕМА 5. Понятие и сущность финансов предприятий (учреждений, организаций)

Цель занятия: закрепление понятия «финансы предприятия», их экономическая природа и особенности.

Ключевые понятия:

Финансы предприятий (учреждение, организаций) – совокупность экономических денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств и накоплений (учреждений, организаций).

Экономическая природа финансов предприятий, их механизм функционирования проявляется в их функциях:

- распределительной;
- контрольной.

Финансы предприятий - основа финансовой системы государства, так как являются основным звеном общественного производства, где создаются материальные и нематериальные блага, формируется масса финансовых ресурсов страны.

По отраслевой принадлежности финансы предприятия подразделяются на финансы: промышленности, сельского хозяйства, транспорта, связи, жилищно-коммунального хозяйства, торговли и т.д.

Исходя из *правовых форм собственности*, финансы предприятий подразделяются на финансы: государственных предприятий, муниципальных, индивидуальных частных, акционерных предприятий.

Организационная правовая форма определяет специфику формирования уставного фонда.

По социальной экономической природе финансы предприятий едины, что обеспечивается единой правовой базой, единством денежной системы и единством форм финансовой документации.

Таблица 1

Характеристика финансовых отношений и финансов предприятий (организаций, учреждений)

Материальное производство (предприятия)	Нематериальное производство (организация, учреждения)
1	2
I. Группа однородных отношений	
1.1. Предприятий	1.1. Организаций, учреждений
<p>1. Денежные отношения, связанные с формированием и использованием целевых фондов внутрихозяйственного значения (уставный фонд, фонд прибыли, фонд специального назначения и т.д.).</p> <p>2. Денежные отношения между предприятиями по поводу купли–продажи товарно–материальных ценностей, уплаты и получение штрафов, пени, неустойки, внесение средств в уставный фонд, распределение прибыли и т.д.</p> <p>3. Денежные отношения между предприятиями и государством, связанные с формированием и использованием бюджетных и внебюджетных фондов.</p> <p>4. Денежные отношения, связанные с внутриотраслевым перераспределением финансовых ресурсов.</p> <p>5. Денежные отношения предприятий и структурных организаций, связанные с формированием и использованием различного рода страховых фондов.</p> <p>6. Денежные отношения между предприятиями и их работниками, при осуществлении оплаты по труду.</p>	<p>1. Денежные отношения с бюджетом, на основе которых формируются отраслевые денежные фонды (просвещение, культура).</p> <p>2. Денежные отношения между отраслевыми органами управления и подведомственными организациями, а также внутри учреждений и организаций, связанные с формированием и использованием фондов заработной платы и экономического стимулирования с перераспределением денежных средств по целевому назначению.</p> <p>3. Денежные отношения между хозяйствующими субъектами различных</p> <p>4. отраслей, связанные с формированием и использованием внебюджетных фондов.</p> <p>5. Денежные отношения хозяйственных субъектов с потребителями услуг и спонсорами, на основе которых формируются финансовые ресурсы учреждений. Внепроизводственные сферы.</p>
II. Характерные черты финансов	
2.1. Предприятий	2.1. Организаций, учреждений
<p>1. Многогранность и разнообразие форм финансовых отношений.</p> <p>2. Опосредование процессов формирования постоянного восполнения и увеличения воспроизводственных фондов.</p> <p>3. Влияние на общее финансовое положение страны.</p>	<p>1. Опосредование процесса, оказание услуг физическим и юридическим лицам.</p> <p>2. Опосредование процессов формирования, восполнение и расширение фондов непроизводственного назначения.</p> <p>3. Особый характер движения денежных средств в непроизводственной сфере, особые условия и порядок формирования и использования денежных фондов целевого назначения.</p> <p>4. Необходимость использования специфического финансового механизма, направленного на стимулирование собственного труда, повышение его результативности.</p>

С точки зрения *коммерческого расчета* различают предприятия, осуществляющие коммерческую и некоммерческую деятельность. Целью коммерческого расчета является получение максимальной прибыли при минимальных затратах.

Для некоммерческого предприятия не ставится цель извлечения прибыли, хотя может работать с прибылью.

Контрольные вопросы:

1. Дать понятие «финансы предприятий».
2. В какой сфере производства создаются финансы?
3. Назовите характерные типы финансов предприятий.
4. Какие черты имеют финансы учреждений и организаций?
5. Как классифицируются финансы предприятий по отраслевой принадлежности организационно-правовым формам, социально-экономической природе?

ТЕМА 6. Финансы коммерческих предприятий (организаций)

Цель занятия: изучение финансов в коммерческих предприятий (организаций).

Ключевые понятия:

Коммерческие предприятия – предприятия, извлекающие из своей деятельности прибыль.

Финансы коммерческих предприятий (организаций) – это экономические отношения, возникающие в процессе формирования производственных фондов, производства и реализации продукции, образования собственных финансовых ресурсов, привлечения внешних источников финансирования, их распределение и использование.

Принципы, на основе которых функционируют финансы предприятий:

- самофинансирования;
- материальной заинтересованности;
- материальной ответственности;
- обеспечения финансовых ресурсов.

Факторы, влияющие на организацию финансов предприятия:

- А) Организационно-правовая форма хозяйствования.
- Б) Отраслевые технико-экономические особенности.

На предприятии формируются следующие фонды:

1. Уставный фонд – совокупность средств, внесенных собственниками в имущество предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, опре-

деленных учредительными документами. Величина уставного фонда соответствует размеру основных и оборотных средств, инвестированных в процесс производства.

2. Производственные фонды – совокупность основных и оборотных фондов.

3. Амортизационный фонд формируется для замены изношенных объектов. Он формируется за счет амортизационных отчислений, которые поступают на расчетный счет предприятия и расходуются непосредственно с расчетного счета на финансирование новых капитальных вложений, приобретение строительных материалов, оборудования, НМА.

4. Специальные фонды представлены фондом накопления и фондом потребления. Источниками формирования специальных фондов могут быть:

- прибыль предприятия;
- безвозмездно полученные средства других предприятий;
- бюджетные средства;
- средства централизованных фондов вышестоящих организаций;
- средства добровольных объединений предприятий.

Фонд накопления предназначен для:

- приобретения и строительства основных средств производственного и непромышленного назначения;
- уплаты процентов за кредит;
- финансирования НИОКР;
- расходов по уплате штрафных санкций;
- подготовки и переподготовки кадров.

Фонд потребления предназначен для:

- благотворительных целей;
- оказания материальной помощи;
- выплаты дивидендов;
- выплаты надбавок к пенсии;
- выплаты премий, не связанных с производственными результатами;
- приобретения медикаментов, путевок на лечение и отдых работников предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Какова цель коммерческих предприятий?
2. Дайте определение «финансы коммерческих предприятий (организаций)»?
3. Перечислите принципы, на основе которых функционируют финансовая среда.
4. Назовите фонды, формирующиеся на предприятии.
5. Расскажите суть этих фондов.
6. Расскажите о направлениях использования фондов накопления и потребления.

ТЕМА 7. Финансы некоммерческих учреждений и организаций

Цель занятия: изучить сущность и особенности некоммерческих учреждений и организаций.

Ключевые слова:

Учреждения и организации, осуществляющие некоммерческую деятельность (т.е. не ставящие целью своей деятельности извлечение прибыли), оказывают разнообразные услуги, в том числе социального характера, управленческие, по охране общественного порядка, обороны страны и т.д.

В условиях рыночной экономики такие организации и учреждения перешли на те же условия хозяйствования, что привело к значительному расширению состава их финансовых источников (источников финансовых ресурсов).

Услуги могут быть бесплатные (оборона страны, охрана общественного порядка, услуги государственного управления) и платные – это услуги в области культуры, искусства, юриспруденции. К услугам на смешанной основе относятся образование, здравоохранение, ЖКХ.

Финансовые ресурсы в коммерческих учреждениях используются для покрытия текущих затрат и формирования фондов экономического стимулирования.

К фондам экономического стимулирования относятся:

- Ø фонд производственного и социального развития;
- Ø фонд материального поощрения (фонд оплаты труда);
- Ø фонд валютных отчислений.

Некоммерческие учреждения и организации самостоятельно разрабатывают свои финансовые планы. В рамках финансовых планов они составляют:

1. Смету расходов по финансированию своей деятельности за счет бюджетных средств.
2. Смету доходов и расходов, или организация кроме бюджетных средств имеет и другие источники финансирования.

Для составления смет используются контрольные цифры, экономические нормативы и государственный заказ.

ü Контрольные цифры состоят из показателей, они отражают специфику и конечные результаты деятельности учреждения, а также перспективы его развития.

Контрольные цифры не носят директивного характера, а выступают в качестве ориентиров по достижению соответствующего уровня социального обслуживания населения.

Контрольные цифры включают:

1. Численность и состав обслуживаемого учреждением населения.
2. Показатели технического оснащения учреждения и обеспеченности транспорта.

3. Показатели социального развития трудовых коллективов соответствующих учреждений.

Экономические нормативы служат для расчета общей суммы финансовых средств, необходимых для обеспечения деятельности учреждения и организации. Они определяются с учетом обоснованных социальных норм и увеличения потребностей населения.

ü Экономические нормативы включают в себя:

1. Норматив бюджетного финансирования, действующего учреждения, организации.
2. Норматив образования фонда заработной платы.
3. Норматив образования фонда производственного и социального развития.
4. Норматив образования фонда валютных отчислений за счет валютной выручки.

ü Организации и учреждения могут получать государственный заказ, под которым подразумевают ввод в действие производственных мощностей и объектов за счет государственных централизованных капитальных вложений.

Контрольные вопросы:

1. Какова цель некоммерческих учреждений?
2. Перечислите фонды, формирующиеся на некоммерческих предприятиях.
3. Расскажите суть финансовых планов некоммерческих предприятий.

ТЕМА 8. Финансы общественных объединений

Цель занятия: выявить особенности финансов общественных объединений от финансов коммерческих предприятий и некоммерческих организаций (учреждений).

Ключевые слова:

Общественные объединения создаются на основе принадлежности людей к одной профессии, или определенной социальной группе, общих интересов и увлечений, а также общих подходов к решению задач общегражданского, идеологического значения.

К общественным объединениям относятся:

1. Профессиональные союзы (учителей, шахтеров, врачей).
2. Политические партии.
3. Творческие союзы (художников, писателей).
4. Спортивные клубы («Динамо», «Спартак»).
5. Добровольные общества (изобретателей, рационализаторов).

6. Специальные целевые фонды (Российский международный фонд культуры, фонд конверсии).
7. Благотворительные фонды (Международный фонд милосердия и здоровья).

Финансы общественных объединений имеют ряд особенностей:

1. основным источником ресурсов являются вступительные взносы;
2. общественные объединения владеют недвижимостью и имуществом, в том числе на долевых основах, притом собственность не выступает источником доходов для отдельных членов общественных объединений.
3. организация финансов регламентируется их уставом, и лишь частично государством.
4. все доходы общественных объединений направляются на их уставные потребности.

В хозяйственно-финансовой деятельности общественных объединений сочетается коммерческий расчет и сметное финансирование, что находит отражение в их финансовых планах.

Таблица 2

Финансовый план общественного объединения

Доходная часть	Расходная часть
1. Вступительные и членские взносы	1. Затраты, связанные с основной деятельностью
2. Доходы от деятельности хозяйственных предприятий	2. Затраты на содержание аппарата
3. Доходы от проведения платных мероприятий	3. Затраты на управление капитальным строительством и капремонтом
4. Специальные денежные отчисления предприятий из прибыли	4. Административно-хозяйственные расходы
	5. Расходы на международные связи

В соответствии с уставной деятельностью общественные объединения не имеют обязательств перед бюджетом.

Контрольные вопросы:

1. Дать определение «финансы предприятия» и какую роль они играют для самого хозяйствующего субъекта.
2. Когда финансовые отношения становятся денежными отношениями?
3. Назовите, между какими субъектами и предприятиями возникают финансовые отношения?
4. Охарактеризуйте финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта.
5. Назовите факторы организации финансов и их принципы.
6. Расскажите о финансировании общественных организаций.

ТЕМА 9. Прибыль предприятия

Цель занятия: закрепление знаний студентов о экономической категории «прибыль» как основного источника и ее значения финансирования в деятельности хозяйствующего субъекта.

Ключевые понятия:

Прибыль предприятия – чистый доход, который создан в сфере материального производства в процессе хозяйственной деятельности.

Чистый доход – это категория производства, связанная с процентом деления труда на необходимый и прибавочный.

Прибыль – это часть добавленной стоимости, которая получена в результате реализации продукции (товаров), выполнения работ, оказания услуг.

Прибыль - это превышение доходами расходов:

$$\text{Прибыль} = \text{Доход} - \text{Расходы}$$

Обратное положение называется убытком.

Прибыль выполняет ряд функций:

1. характеризует эффективность хозяйственной деятельности предприятия;
2. выполняет стимулирующую функцию;
3. является одним из источников формирования бюджета всех уровней.

Финансовый результат производственно-хозяйственной и финансовой деятельности принято называть балансовой прибылью.

Состав балансовой прибыли определяется направлением деятельности предприятия: текущей, операционной и финансовой.

Под **доходами** предприятия подразумевается увеличение экономических выгод в результате поступления денежных средств, иного имущества и (или) погашение обязательств, приводящие к увеличению капитала.

Под **расходами** предприятия признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия денежных средств, иного имущества и (или) возникновение обязательств, приводящих к уменьшению капитала.

Планирование прибыли – составная часть финансового планирования, которое проводится по всем видам деятельности организации. Раздельное планирование обусловлено различиями в методологии исчисления и налогообложением прибыли от различных видов деятельности.

В планировании прибыли используются методы:

- прямого счета;
- аналитический;
- основанный на эффекте производственного (операционного) рычага.

Сущность метода прямого счета состоит в том, что прибыль исчисляется как разница между выручкой от реализации продукции в соответствующих

ценах и полной ее себестоимости за вычетом НДС, акцизов и налога с продаж:

$$\Pi = (B \cdot Ц) - (B \cdot C)$$

где Π – плановая прибыль;

B – выпуск товарной продукции в плановом периоде в натуральном выражении.

$Ц$ – цена за единицу продукции (за вычетом налогов);

C – полная себестоимость единицы продукции.

Аналитический метод используется при незначительных изменениях в ассортименте выпускаемой продукции, при отсутствии инфляционного роста цен и себестоимости.

При использовании данного метода для расчета плановой прибыли важное значение имеет правильное определение базовой рентабельности, которая рассчитывается по формуле:

$$P = \frac{\Pi}{C} 100\%$$

где P – базовая рентабельность;

Π – предполагаемая прибыль;

C – себестоимость продукции.

Метод, основанный на эффекте производственного (операционного) рычага (CVP-анализ) базируется на принципе разделения затрат на постоянные и переменные.

Для этого устанавливают точку безубыточности и рассчитывают маржинальную прибыль.

$$\text{Сила воздействия операционного рычага} = \frac{\text{Маржинальная прибыль}^1}{\text{Прибыль}}$$

Эффект операционного рычага состоит в том, что любое изменение выручки от реализации приводят к еще более сильному изменению прибыли.

Факторы роста прибыли:

Ø увеличение объема продаж;

Ø рост цен;

Ø снижение себестоимости;

Ø обновление ассортимента и номенклатуры выпускаемой продукции

Распределение прибыли – это составная и неразрывная часть общей системы распределительных отношений.

Распределение прибыли показано на рис. 6.

Кроме абсолютного размера прибыли, показателем эффективности предприятие выступает рентабельность. При принятии решений, связанных с управлением процесса процессами формирования прибыли, используются показатели рентабельности капитала, издержек, продаж и др.

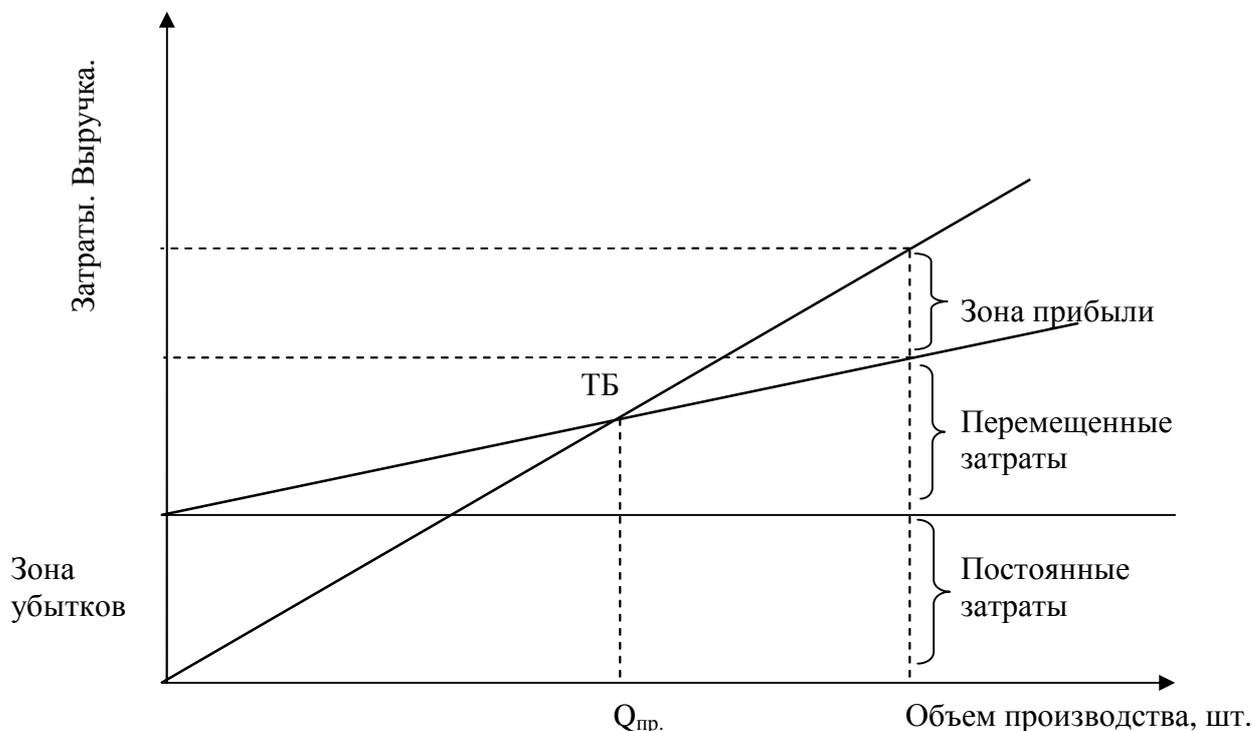


Рис. 5 График точки безубыточности



Рис. 6. Направления распределения прибыли

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение прибыли.
2. Каковы функции прибыли.
3. Назовите состав балансовой прибыли.
4. Назовите и охарактеризуйте методы планирования прибыли.
5. Назовите факторы роста прибыли.
6. В чем заключается эффект производственного рычага?
7. Назовите пути распределения и использование прибыли.
8. Что такое «рентабельность»?
9. Назовите основные показатели рентабельности.

ТЕМА 10. Выручка от реализации

Цель занятия: изучить значение выручки от реализации в формировании собственного источника финансирования.

Ключевые слова:

Выручка от реализации продукции - это сумма денежных средств, которые поступили на счет предприятия за реализованную продукцию и оказанные услуги.

Выручка от основной деятельности – это выручка от реализации продукции (выполненных работ, оказания услуг).

Выручка от инвестиционной деятельности выражается в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов, реализации ценных бумаг.

Выручка от финансовой деятельности – это выручка от размещения среди инвесторов облигаций и акций предприятия.

В отечественной практике применяются два метода определения момента реализации:

• по отгрузке – метод начислений;

• по оплате – косвенный метод.

Планирование выручки от реализации осуществляется 2-мя способами:

1. Методом прямого счета:

$$B = P \cdot Ц,$$

где B – выручка от реализации;

P – объем реализованной продукции (выполненных работ);

Ц – цена единицы продукции.

2. Расчетный метод:

$$B = O_n + T - O_k$$

O_n и O_k – остатки готовой продукции на складе на начало и конец планируемого года.

Выручка используется в первую очередь на оплату счетов поставщиков сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, запасных частей для ремонта, топлива, энергии. Из выручки выплачивается заработная плата, возмещается износ внеоборотных активов, формируется прибыль предприятия (рис. 7).

Немалое значение для предприятия имеют и доходы от реализации имущества, в частности основных фондов. Доходы от реализации имущества отражаются как операционные доходы, а остаточная стоимость и расходы, связанные с реализацией, - как операционные расходы.

Контрольные вопросы:

1. Дать определение «выручка от реализации продукции».
2. Какие методы отражения выручки Вы знаете от реализации продукции для российских предприятий?
3. Какие методы применяются в планировании выручки от реализации продукции?
4. Расскажите о методе прямого счета.

5. В чем смысл расчетного метода?
6. Какие факторы влияют на рост выручки от реализации продукции?
7. Как используется выручка от реализации продукции?



Рис. 7. Направления использования выручки

ТЕМА 11. Расходы и доходы предприятий (организаций)

Цель занятия: изучить классификацию расходов предприятий, их планирование; углубить знания по вопросу себестоимости продукции.

Ключевые слова:

Денежные затраты предприятия группируются по трем признакам:

- расходы, связанные с извлечением прибыли;
- расходы, не связанные с извлечением прибыли;
- привлеченные расходы.

Расходы, связанные с извлечением прибыли:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- расходы, связанные с управлением производственным процессом (накладные расходы);
- стоимость использованных в процессе производства внеоборотных активов;
- инвестиции – капитальные вложения включения, и имеющие целью расширение объемов собственного производства, а также извлечение доходов на финансовых и фондовых рынках.

Классификация затрат, необходимая для ведения бухгалтерского (в том числе управленческого) учета, оперативного анализа и финансового планирования, приведена в табл. 3.

Таблица 3

Классификация затрат

Признак 1	Виды 2
1. Учетный	<ul style="list-style-type: none"> ○ расходы по общим видам деятельности; ○ операционные; ○ внереализационные
2. По элементам	<ul style="list-style-type: none"> ○ материальные затраты; ○ затраты на оплату труда; ○ отчисления на социальные нужды; ○ амортизация; ○ прочие активы ○
3. По составу	<ul style="list-style-type: none"> ○ фактические; ○ плановые (прогнозные)
4. По отношению к объему производства	<ul style="list-style-type: none"> ○ постоянные; ○ переменные
5. По степени однородности	<ul style="list-style-type: none"> ○ элементные; ○ комплексные
6. По степени усреднения	<ul style="list-style-type: none"> ○ общие; ○ средние
7. По функции управления	<ul style="list-style-type: none"> ○ производственные; ○ коммерческие; ○ административные
8. Отречение затрат на период генерирования прибыли	<ul style="list-style-type: none"> ○ затраты на продукт; ○ на период
9. Место возникновения затрат	<ul style="list-style-type: none"> ○ структурные подразделения; ○ цех; ○ производство
10. По объектам затрат	<ul style="list-style-type: none"> ○ товары; ○ услуги; ○ работы
11. По способу отнесения на себестоимость	<ul style="list-style-type: none"> ○ прямые; ○ косвенные

Планирование затрат на производство и реализацию продукции осуществляется различными методами, которые зависят от общеэкономических условий, размеров предприятия, масштабов их деятельности, учетных возможностей.

Планируемая сумма переменных затрат (С) определяется как произведение удельных затрат на единицу продукции (Н) на планируемый объем выпуска продукции в натуральном выражении (В):

$$C = H \cdot B.$$

При использовании в планировании фактических данных отчетного периода планируемая сумма переменных затрат может быть рассчитана по формуле:

$$C = C_{\phi} \cdot \frac{B_{\text{пв}}}{B_{\phi}},$$

где C_{ϕ} – фактическая сумма переменных затрат в отчетном периоде;

$B_{\text{пл}}$ – плановый объем выпуска в плановом выражении;

B_{ϕ} – фактический объем выпуска в отчетном периоде в натуральном выражении.

При финансовом планировании применяется метод формирования плановой себестоимости на основе сметы затрат.

На себестоимость готовой продукции оказывает влияние изменение остатков незавершенного производства, расходов будущих периодов, создание резервов предстоящих расходов и платежей.

Себестоимость – денежное выражение затрат предприятия на производство продукции (работ, услуг), включающее в себя прямые затраты труда (заработную плату, сырьё, материалы, а также накладные затраты), превращения, связанные непосредственно, сырья и материалов в готовую продукцию.

Различают себестоимость цеховую, производственную, полную.

Контрольные вопросы:

1. Назовите признаки группировки денежных затрат предприятия.
2. Что включают в себя классификации затрат?
3. Дайте понятие «себестоимость» и назовите ее виды.

ТЕМА 12. Оборотный капитал предприятий

Цель занятия: определить разницу между оборотным капиталом и оборотными средствами; изучить глубже материал по оборотным средствам и выявить источники формирования оборотного капитала.

Ключевые слова:

Оборотные средства предприятия – составная часть всего имущества предприятия; это капитал, инвестируемый предприятием в текущие операции на период каждого операционного цикла.

Оборотный капитал (с точки зрения бухгалтерского баланса) – это величина финансовых источников, необходимых для формирования оборотных активов организации.

Оборотные средства предприятия принято делить на производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства. Они представляют собой предметы труда; материалы, сырье, топливо, полуфабрикаты, комплектующие изделия, запасные части, а также часть оборотных производственных фондов составляют незавершенное производство. Сравнения основных и оборотных производственных фондов приведены в таблице 4.

Таблица 4

Характеристика воспроизводства основных и оборотных производственных фондов

Основные производственные фонды	Оборотные производственные фонды
Имеют длительный срок службы	Полностью расходуются в однократном производственном цикле
Не изменяют натурально-вещественной формы, сохраняют свою потребительскую стоимость длительное время	Претерпевают изменение натурально-вещественной формы в процессе труда, утрачивают потребительскую стоимость в процессе производства
Совершают один кругооборот длительное время (в течение ряда лет)	Кругооборот зависит от производственного цикла (может быть несколько кругооборотов в году)
Переносят свою стоимость на продукт постепенно, по частям	Переносят свою стоимость на готовый продукт целиком и сразу

Фонды обращения представляют собой средства предприятия, вложенные в запасы готовой продукции, отгруженные товары, дебиторскую задолженность, средства в расчетах.

Оборотный капитал, предназначенный для обеспечения непрерывности процесса производства и реализации продукции, можно охарактеризовать как совокупность денежных средств, авансируемых для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Движение оборотного капитала можно представить:

$$Д - Т \dots Т - П - Т - \dots Т' - Д'$$

Сущность управления оборотным капиталом заключается в воздействии на объем и структуру оборотного капитала, источники его формирования в целях повышения эффективности исследования (табл. 5).

Структура оборотных средств

Признак группировки	Оборотные средства							
	Оборотные производственные фонды (сфера производства)				Фонды обращения (сфера обращения)			
Функциональное назначение	Средства в запасах		Средства в производстве		Готовая продукция	Деньги	Дебиторская задолженность	
Роль в производстве и обращении								
Укрупненные элементы	Предметы труда	Орудия труда (инструменты, инвентарь)	Незаконченная продукция	Расходы будущих периодов	Готовая продукция на складе	Товары отгруженные	Деньги	Дебиторская задолженность
Степень планирования								

Структура оборотных средств отражает отношения между частями оборотных средств предприятия или отдельными его элементами.

Структура оборотных средств по степени ликвидности может утяжелять их состав или, напротив, способствовать более быстрому превращению в денежные средства, что отражается на эффективности работы организации. Величина оборотных средств, состав и структура в каждой коммерческой организации зависят от множества факторов производственного, организационного и экономического характера, среди которых:

- отраслевые особенности производства и характер деятельности;
- сложность производственного цикла и его деятельность;
- стоимость запасов и их роль в производственном процессе;
- условия поставки и ее ритмичность;
- порядок расчетов и расчетно-платежная дисциплина;
- выполнение взаимных договорных обязательств.

Эффективность использования оборотных средств на предприятии во многом предопределяет финансовое состояние и устойчивость положения организации на финансовом рынке.

К показателям эффективности использования оборотных средств относятся:

а) коэффициент оборачиваемости (количество оборотов ($K_{об}$)), характеризующий скорость оборота за определенный период, определяется по формуле:

$$K_{об} = \frac{BP}{O},$$

где $ВР$ – объем реализованной продукции, ден. ед.

\bar{O} - оборотные средства в среднем за определенный период (год).

б) длительность одного оборота (оборачиваемость оборотного капитала) определяется по формуле:

$$D_{об} = \frac{D}{K_{об}} ; \quad \frac{D \cdot \bar{O}}{ВР} ,$$

где D – число дней в периоде.

в) коэффициент загрузки (K_3), закрепления или обратная фондоемкость

$$K_3 = \frac{\bar{O}}{ВР} = \frac{1}{K_{об}}$$

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности ($P_{от}$):

$$P_{об} = \frac{П_{реал} \cdot 100}{\bar{O}} ;$$

где $П_{реал}$ – прибыль от реализации, ден. ед.

Существуют несколько методов расчета норматива оборотных средств: аналитический, коэффициентный, метод прямого счета.

Нормы оборотных средств – это объем запаса по важнейшим товарно-материальным ценностям, необходимым для обеспечения, ритмичной работы организации.

Норматив оборотных средств показывает минимально необходимую сумму денежных средств, обеспечивающих хозяйственную деятельность организации. Иными словами, это денежное выражение планируемого запаса товарно-материальных ценностей.

Нормы устанавливаются отдельно по следующим элементам нормируемых оборотных средств:

• по производственным запасам;

• незавершенному производству и полуфабрикатам собственного изготовления;

• запасам готовой продукции на складе организации.

Источниками формирования оборотного капитала является уставный капитал, прибыль, прочие собственные средства (фонды денежных средств в виде амортизационного, премиального, ремонтного фонда и др.); выгодные финансовые вложения; устойчивые пассивы.

Кроме собственных источников формирования оборотных средств предприятия привлекает заемные средства, в основе которых лежат кредиты банков, а также других кредиторов.

Источники формирования оборотных средств отражены в пассиве баланса предприятия. Исходя из классификации оборотных средств предприятия, источники делятся на собственные, заемные и привлеченные (рис. 8).

К источникам формирования собственных оборотных средств относятся:

- уставной капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал (фонды, образованные в соответствии с законодательством, а также с учредительными документами);
- фонды накопления;
- целевые поступления и финансирования;
- нераспределенная прибыль.

К **заемным источникам** формирования оборотных средств относят краткосрочные кредиты и займы. Краткосрочные ссуды предоставляются коммерческими банками на основе кредитных договоров на создание сезонных запасов сырья и материалов, временное восполнение недостатка собственных оборотных средств, осуществление расчетов и т. д.

Коммерческие кредиты других предприятий предоставляются в виде займов, авансов, векселей, кроме того, возможны выпуски в обращение долговых ценных бумаг – облигаций, векселей.

Несмотря на платность за использование заемными ресурсами, привлечение их в оборот предприятия может существенно повысить рентабельность собственных средств.

К **привлеченным источникам** относится кредиторская задолженность. Она может быть связана с существующей системой расчетов (отгрузка – оплата), а также может возникнуть в связи с нарушением платежной дисциплины. Это наиболее весомая часть краткосрочной задолженности, она может быть выше у более мелких предприятий, которые не всегда имеют возможность использовать другие источники.

Контрольные вопросы:

1. Что собой представляет оборотный капитал и какова его роль в производственном процессе?
2. Расскажите о стадиях кругооборота оборотного капитала.
3. Охарактеризуйте оборотные производственные фонды.
4. Расскажите о составе фонда обращения.
5. Какие показатели оборачиваемости оборотных средств характеризуют эффективность предприятия?
6. Перечислите способы планирования оборотных средств и их различие.
7. В чем различие норм и нормативов?
8. Расскажите методику определения потребности предприятия в оборотных средствах.
9. Назовите источники формирования оборотного капитала.
10. Какие собственные источники финансирования прироста оборотных средств Вы знаете?



Рис. 8 Классификация оборотных средств

ТЕМА 13. Финансовое планирование

Цель занятия: изучение влияния финансов на процесс финансового планирования предприятий.

Ключевые понятия:

Финансовое планирование – деятельность по сбалансированности и пропорциональности финансовых ресурсов. Финансовое планирование представляет собой составную часть народнохозяйственного планирования, базируется на показателях плана социально-экономического развития, направлено на координацию деятельности всех органов финансовой системы. Относительная обособленность отдельных звеньев системы финансов предопределяет необходимость разработки системы финансовых планов, отражающих особенности форм и методов образования и использования денежных фондов; отраслевое и территориальное перераспределение финансовых ресурсов.

Движение средств конкретного денежного фонда выражается и закрепляется в существующих финансовых планах, которые объединены в единую форму.

В настоящее время существует разнообразие финансовых планов: баланс доходов и расходов; бизнес-план; кассовый план; платежный календарь; план определения точки безубыточности и т. д.

Методы, используемые в финансовом планировании:

- балансовый;
- нормативный;
- масштабного моделирования.

Одним из прогрессивных методов является **бюджетное планирование**, являющееся самым детализированным уровнем планирования, представляет собой процесс подготовки отдельных бюджетов по структурным подразделениям или функциональным сферам организации, разработанным на основе утвержденных высшим руководством программ.

Одна из целей финансового анализа – своевременное выявление признаков банкротства организации (предприятия). Банкротство связано с неплатежеспособностью организации.

Во всех странах процесс банкротства, то есть признание организации (предприятия) неплатежеспособной, регулируется государством специально издаваемыми законодательными актами и правительственными документами. В Российской Федерации основными такими актами являются Закон Российской Федерации от 8 января 1998 г. « О несостоятельности (банкротстве) предприятий»

Неудовлетворительное финансовое состояние организации, признаки приближения банкротства необходимо постоянно держать под контролем финансовому менеджеру.

Финансовый менеджер должен обратить внимание на следующие моменты, свидетельствующие о неблагоприятном финансовом состоянии предприятия:

- убытки от основной хозяйственной деятельности; недостаток оборотных средств;
- затруднения в получении коммерческих кредитов;
- уменьшение поступления денежных средств от хозяйственных операций;
- падение рыночной цены ценных бумаг, выпущенных этой организацией;
- неспособность погасить срочные обязательства и др.

Для определения количественных параметров финансового состояния организации и выявления признаков банкротства следует сразу же после составления очередного бухгалтерского баланса рассчитать и проанализировать отношения таких финансовых показателей:

- чистой прибыли к сумме всех активов предприятия (внеоборотных и оборотных);
- оборотных активов к сумме всех активов;
- всех пассивов (обязательства) к сумме активов (средства);
- поступление денежной наличности от операций по основной деятельности ко всем обязательствам;
- чистой прибыли плюс проценты по кредиту;
- размера заемных средств к сумме собственных средств;
- собственных оборотных средств к стоимости запасов.

В международной практике для определения признаков банкротства предприятий используется формула Z-счета Э. Альтмана:

$$Z\text{-счет} = \left(\frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Все активы}} \times 1,2 \right) + \left(\frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \times 1,4 \right) + \left(\frac{\text{Доходотосновной деятельности}}{\text{Все активы}} \times 3,3 \right) + \left(\frac{\text{Рыночная стоимость обычных и привилегированных акций}}{\text{Все активы}} \times 0,6 \right) + \left(\frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все активы}} \times 1 \right)$$

Если в результате расчетов окажется, что Z-счета равен или меньше 1,8, то вероятность банкротства этого предприятия очень высока; при значении Z-счета от 1,8 до 2,7 вероятность высокая; от 2,8 до 2,9 – банкротство возможно; от 3,0 и выше – вероятность банкротства очень низкая.

В Российской Федерации для выявления государственных предприятий с неудовлетворительным финансовым состоянием и для выявления признаков их банкротства используется методика, утвержденная Постановлением Правительства РФ № 498 от 20 мая 1994 г. «О некоторых мерах по реализа-

ции законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий». К этому постановлению имеется Приложение №1 «Система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий», в соответствии с которым определяются следующие три финансовых коэффициента и устанавливаются их критерии (нормативы) (Табл. 6).

Таблица 6

Показатели, выявляющие признаки банкротства предприятия

Наименование показателя	Формула	Обозначение
<i>Коэффициент текущей ликвидности</i> $K_{т.л}$ - отношение оборотных активов (за вычетом расходов будущих периодов) к сумме срочных обязательств:	$K_{т.л} = \frac{A^o}{H + M} \geq 2$	A^o – оборотные активы; H – кредиторская задолженность; M – краткосрочные кредиты и займы.
<i>Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами</i> (K_o) – отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств:	$K_o = \frac{E^c}{A^o} \geq 0,1$	E^c – величина собственных оборотных средств; A^o – общая величина оборотных средств.
<i>Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности</i> ($K_{в.п}$)	$K_{в.п} = \frac{K_{т.л}t_2 + Y/T(K_{т.л}t_2 - K_{т.л}t_1)}{2} \geq 2$	$K_{т.л}t_2, K_{т.л}t_1$ – коэффициент текущей ликвидности соответственно на конец и начало отчетного периода; Y – период восстановления (утраты) платежеспособности; T – продолжительность отчетного периода.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение «планирование».
2. Каковы особенности финансового планирования.
3. Какие методы используются при финансовом планировании.
4. Чем отличается финансовый план предприятия от раздела в бизнес-плане «финансовый план».
5. Что собой представляет «бюджетное планирование»?

6. В чем проявляется финансовое планирование на предприятии-банкроте?
7. В чем особенность составления финансового плана?

ТЕМА 14. Основной капитал

Цель занятия: закрепление материала по основному капиталу (основным средствам) и изучение источников финансирования воспроизводства основного капитала.

Ключевые слова:

Основной капитал предприятий характеризует материальную базу предприятия, его технический уровень производства. В финансовой отчетности основной капитал отражается как основные средства. По материально-вещественному составу основной капитал представляет собой основные фонды.

К основным фондам относятся материальные ценности, которые функционируют в течение длительного периода времени (здания, сооружения, силовые машины и оборудование, передаточные устройства, транспортные средства, измерительные и регулирующие устройства, производственный инвентарь, вычислительная техника, хозяйственные принадлежности и инвентарь, сельскохозяйственные машины и орудия труда, племенной и продуктивный скот, многолетние насаждения, капитальные затраты в арендованные основные фонды). Также к основным фондам причисляют земельные участки, находящиеся в собственности предприятия, и объекты природопользования.

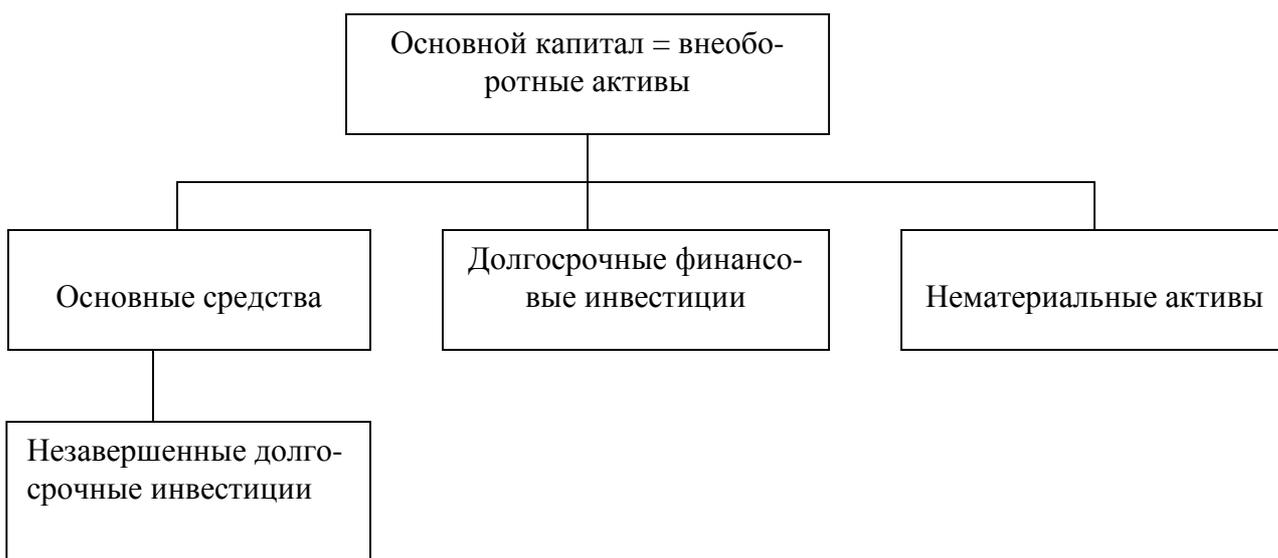


Рис. 9. Состав основного капитала

Основные фонды в зависимости от их участия в производстве и целевого назначения принято разделять на *производственные* и *непроизводственные фонды*. Производственные основные фонды – это те средства произ-

водства, которые прямо или косвенно участвуют в производственных циклах и переносят свою стоимость на готовый продукт.

По участию в процессе производства различают *активные и пассивные* основные фонды. Активные основные фонды принимают непосредственное участие в процессе производства товаров, работ и услуг (машины, оборудование, передаточные устройства, вычислительная техника, контрольно-измерительные и регулирующие приборы, транспортные средства). Пассивные основные фонды непосредственно не участвуют в переработке и перемещении сырья, материалов, полуфабрикатов, но создают необходимые для производства условия (здания, сооружения и т. п.).

Основные фонды следует отличать от основных средств. В начале производственной деятельности вновь создаваемое предприятие наделяется фондом основных средств, величина которого равна первоначальной стоимости основных фондов. В дальнейшем величина фондов основных средств бывает всегда меньше балансовой стоимости основных фондов на сумму их износа. В процессе производственной деятельности предприятия фонд основных средств, с одной стороны, постепенно уменьшается на сумму износа и выбытия основных фондов за ветхостью и негодностью, с другой стороны, увеличивается на стоимость вновь осуществленных капитальных вложений. Таким образом, величина этого фонда постоянно меняется: то уменьшается на сумму перенесенной в процессе производства части стоимости основных производственных фондов на готовый продукт, то увеличивается на сумму затрат на вновь введенные в эксплуатацию основные фонды и произведенный капитальный ремонт.

Амортизация представляет собой процесс долевого перенесения в денежном выражении стоимости имущества предприятия на вновь изготавливаемый продукт. С другой стороны, под амортизацией принято понимать сумму средств начисленного износа, учитываемого в составе себестоимости как один из ее элементов.

Срок полезного использования - это период, в течение которого основные фонды в результате использования обеспечивают предприятию доход для целей его деятельности на уровне заданной эффективности.

К числу способов начисления амортизации относятся следующие:

- прямой или линейный способ;
- способ снижающего остатка;
- способ списания стоимости по сумме лет срока полезного использования;
- способ списания стоимости основных фондов пропорционально объему продукции или выполненным работам.

Нематериальные активы – активы, приобретенные предприятием в любой форме для использования в производстве и реализации продукции, при выполнении различных работ и услуг либо управлении предприятием (приобретенные за плату предприятием патенты, лицензии, торговые марки и товарные знаки, другие права по использованию производственной информации, организационные расходы, права на использование земель и природ-

ными ресурсами, программные продукты, права на интеллектуальную собственность (ноу-хау), деловая репутация предприятия и другие аналогичные виды имущественных ценностей предприятия).

Финансовые показатели использования основных средств могут быть объединены в следующие группы:

1. Показатели объема, структуры и динамики основных средств.
2. Показатели воспроизводства и оборачиваемости основных средств.
3. Показатели эффективности использования основных средств.
4. Показатели эффективности затрат на содержание и эксплуатации основных средств.

Для учета, анализа и оценки процесса обновления производственных фондов (ОПФ) используется формула:

$$F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}} = F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}} + F_{\text{нов}}^{\text{оп}} - F_{\text{выб.}}^{\text{оп}},$$

где $F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}}$ - производственные фонды на конец года;

$F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}$ - производственные фонды на начало года;

$F_{\text{нов}}^{\text{оп}}$ - производственные фонды, введенные в отчетном периоде (году);

$F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}$ - производственные фонды, выбывшие в отчетном периоде (году).

Показатели, рассчитываемые на основе приведенного равенства:

1) индекс роста основных производственных фондов, исчисляемый по принятой методологии:

$$K_1 = \frac{F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}}$$

$$\text{или } K_1 = \frac{F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}} \times 100\% .$$

2) коэффициент обновления основных производственных фондов, исчисляемый по принятой методологии:

$$K_2 = \frac{F_{\text{нов}}^{\text{оп}}}{F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}}} .$$

3) коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов:

$$K_4 = \frac{F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{нов}}^{\text{оп}}} .$$

4) коэффициент масштабности обновления основных производственных фондов:

$$K_5 = \frac{F_{\text{нов}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}} .$$

Показатель характеризует долю новых фондов по отношению к начальному уровню.

Для целей экономического анализа имеет смысл рассчитывать также обратный коэффициент, который характеризует срок обновления основных производственных фондов:

$$T_{\text{обн}}^{\text{оп}} = \frac{1}{K_5} = \frac{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{нов}}^{\text{оп}}};$$

5) коэффициент стабильности основных производственных фондов, который характеризует сохраняемые для дальнейшего использования фонды:

$$K_6 = \frac{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}} - F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}};$$

б) коэффициент выбытия основных производственных фондов:

$$K_7 = \frac{F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}}.$$

Обратная величина $K_8 = \frac{1}{K_7} = \frac{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}}$ характеризует фактически срок службы (эксплуатации) производственных фондов (средств труда).

Исходная форма баланса производственных фондов может быть преобразована также в следующий вид:

$$\frac{F_{\text{к.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}} = \frac{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}} + \frac{F_{\text{нов}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}} - \frac{F_{\text{выб.}}^{\text{оп}}}{F_{\text{н.г.}}^{\text{оп}}},$$

то есть $K_1 = 1 + K_5 - K_7$, что показывает полезное для анализа разложение индекса роста ОПФ.

При анализе фондоотдачи применение данной модели позволяет ответить на вопрос, как изменения в структуре основных фондов, то есть в соотношении активной и пассивной их частей, повлияли на изменение фондоотдачи.

Для того чтобы раскрыть влияние на фондоотдачу действия экстенсивных и интенсивных факторов использования основных фондов (в том числе машин и оборудования), необходимо использовать в анализе более полную модель:

$$f = \frac{N}{F^{\text{оп}}} = \frac{F_{\text{А}}^{\text{оп}}}{F^{\text{оп}}} \times \frac{F_{\text{маш}}^{\text{оп}}}{F_{\text{А}}^{\text{оп}}} \times \frac{T_{\text{см}}^{\text{оп}}}{Q_{\text{Д}}^{\text{оп}} \times I_{\text{дней}}} \times \frac{1}{C_{\text{ср.}}^{\text{оп}}} \times \frac{T^{\text{оп}}}{T_{\text{см}}^{\text{оп}}} \times \frac{N}{T^{\text{оп}}},$$

где $F_{\text{маш}}^{\text{оп}}$ - стоимость установленных (действующих) машин и оборудования;

$T_{\text{см}}^{\text{оп}}$ - количество отработанных станко-смен;

$C_{\text{ср.}}^{\text{оп}}$ - средняя стоимость единицы оборудования;

$Q_d^{оп}$ - количество единиц действующего оборудования;

$I_{дней}$ - продолжительность отчетного (анализируемого) периода, в днях;

$T^{оп}$ - Количество отработанных станко-часов.

Данная формула позволяет определить влияние на динамику фондоотдачи изменений в уровень следующих факторов:

- доли активной части фондов в общей их стоимости ($\frac{F_A^{оп}}{F^{оп}}$);
- доли машин и оборудования в стоимости активных фондов ($\frac{F_{маш}^{оп}}{F_A^{оп}}$);
- коэффициента сменности работы оборудования ($\frac{T_{см}^{оп}}{Q_d^{оп} \times I_{дней}}$);
- средней стоимости единицы оборудования ($c_{ср.}^{оп}$);
- продолжительности станко-сметы ($\frac{T^{оп}}{T_{см}^{оп}}$);
- выработки продукции за один станко-час ($\frac{N}{T^{оп}}$).

Рост фондоотдачи ведет к относительной экономии производственных основных фондов и к увеличению объема выпускаемой продукции. Относительная экономия основных фондов определяется как разность между величиной среднегодовой стоимости основных фондов отчетного периода и среднегодовой стоимостью основных фондов базового года (предшествующего года), скорректированной на рост объема производства продукции.

К собственным источникам финансирования основных средств является:

- 1) механизм ускоренной амортизации;
- 2) износ по нематериальным активам;
- 3) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия (чистая прибыль).

Нематериальные активы поступают на предприятия по следующим каналам:

- при приобретении за плату;
- в качестве вклада в уставной капитал;
- при получении безвозмездно.

Характерными признаками нематериальных активов являются:

- отсутствие материально-вещественной структуры;
- длительность использования;
- способность приносить прибыль;

- неопределенность относительно размеров приносимой прибыли.

Износ по нематериальным активам начисляется по нормам, определяемым самим предприятием. За основу расчета норм принимаются первоначальная стоимость и планируемый срок использования нематериальных активов (максимум 10 лет).

Сумма износа нематериальных активов как источника средства на капитальные вложения определяется расчетно.

К заемным источникам финансирования воспроизводства основных средств относятся:

- кредиты банков;
- заемные средства других предприятий и организаций;
- долевое участие в строительстве;
- финансирование из бюджета;
- финансирование из внебюджетных фондов.

Другими источниками финансирования воспроизводства основных средств являются бюджетные ассигнования из федеральных и местных бюджетов, а также из отраслевых и межотраслевых целевых фондов. Безвозмездное финансирование из этих источников фактически превращается в источник собственных средств.

Вопрос о выборе источников финансирования капитальных вложений должен решаться с учетом многих факторов: стоимости привлекаемого капитала; эффективности отдачи от него; соотношения собственного и заемного капиталов, определяющего финансовое состояние предприятия; степени риска различных источников финансирования; экономических интересов инвесторов и заимодавцев.

Контрольные вопросы:

1. Дайте понятие «основной капитал».
2. Что собой представляют «основные средства» и чем они отличаются от «основного капитала»?
3. Какова роль основных фондов на предприятии?
4. Дайте понятие «амортизации» и какие ее способы начисления Вы знаете?
5. Какие показатели обновления основных фондов Вы знаете?
6. Расскажите о значимости в финансово-хозяйственной деятельности предприятия фондоотдачи?
7. Назовите источники финансирования воспроизводства основных средств.
8. Что Вы знаете о нематериальных активах и являются ли они источником финансирования воспроизводства основных фондов? Если да, то по каким активам?

ТЕМА 15. Цели и содержание финансового анализа

Цель занятия: определить значение финансового анализа для устойчивого функционирования хозяйствующего субъекта.

Ключевые слова:

Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента и аудита. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют финансовый анализ для оптимизации своих интересов.

Отчетность предприятия в рыночной экономике базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связывающим предприятие с обществом и деловыми партнерами – пользователями информации о деятельности предприятия.

Субъектами анализа выступают как непосредственно, так и опосредованно заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации. К первой группе пользователей относятся собственники средств предприятия, заимодавцы (банки и пр.), поставщики, клиенты (покупатели), налоговые органы, персонал предприятия и руководство.

Вторая группа пользователей бухгалтерской отчетности – субъекты анализа, которые хотя непосредственно и не заинтересованы в деятельности предприятия, но должны по договору защищать интересы первой группы пользователей отчетности. Это – аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы.

Методика финансового анализа включает три взаимосвязанных блока:

- 1) анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- 2) анализ финансового состояния предприятия;
- 3) анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами.

Основной принцип аналитического чтения финансовых отчетов – это дедуктивный метод, то есть от общего к частному. Но он должен применяться многократно. В ходе такого анализа как бы воспроизводится временная и логическая последовательность хозяйственности и сила влияния их на результаты деятельности.

Финансовый анализ является прерогативой высшего звена управленческих структур предприятия, способных влиять на формирование финансовых ресурсов и потоки денежных средств.

Основными функциями финансового анализа являются:

- § объективная оценка финансового состояния объекта анализа;
- § выявление факторов и причин достигнутого состояния;
- § подготовка и обоснование принимаемых управленческих решений в области финансов;
- § выявление и мобилизация резервов улучшения финансового состояния и повышения эффективности всей хозяйственной деятельности.

Результаты финансового анализа способствует росту информированности администрации предприятия и других пользователей экономической информации (субъектов анализа) о состоянии интересующих объектов.

В процессе финансового анализа может привлекаться информация из следующих источников:

- § Информация о технической подготовке производства.
- § Нормативная информация.
- § Плановая информация (бизнес-план).
- § Хозяйственный (экономический) учет:
 - оперативный (оперативно-технический) учет;
 - бухгалтерский учет;
 - статистический учет.
- § Отчетность:
 - публичная финансовая бухгалтерская отчетность (годовая);
 - квартальная отчетность (непубличная, представляющая коммерческую тайну);
 - выборочная и статистическая и финансовая отчетность (коммерческая отчетность), производимая по специальным указаниям;
 - обязательная статистическая отчетность.
- § Прочая информация:
 - пресса;
 - опоры руководителя;
 - экспертная информация.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов:

- § финансовый анализ,
- § производственный управленческий анализ.

Примерная схема анализа хозяйственной деятельности показана на рис. 10.

Особенностями внешнего анализа являются:

- § множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- § разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- § наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- § ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- § ограничение задач анализа как следствие предыдущего фактора;

§ максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание (задачи) внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

§ анализ абсолютных показателей прибыли;

§ анализ относительных показателей рентабельности;

§ анализ финансового состояния, рыночной устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;

§ анализ эффективности использования заемного капитала;

§ экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Внутрихозяйственный финансовый анализ использует в качестве источника информации, кроме финансовой отчетности, также и другие данные системного бухгалтерского учета, данные о технической подготовке производства, нормативную и плановую информацию и пр.

Особенностями управленческого анализа являются:

§ ориентация результатов анализа для своего руководства;

§ использование всех источников информации для анализа;

§ отсутствие регламентации анализа со стороны;

§ комплексность анализа, изучение всех сторон деятельности предприятия;

§ интеграция учета, анализа, планирования и принятия решений;

максимальная закрытость результатов анализа в целях сохранения коммерческих тайн.

Целью анализа в аудите являются:

§ определение аудитором сущности и содержания деловой активности клиента;

§ оценка финансово-хозяйственных перспектив его функционирования в будущем;

§ выявление зон возможных преднамеренных ошибок во внешней отчетности клиента.

Результатом финансового анализа является оценка финансового благополучия предприятия, состояния его имущества, активов и пассивов баланса, скорости оборота всего капитала и его деятельных частей, доходности используемых средств.

Практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Можно выделить среди них шесть основных методов:

§ горизонтальный анализ;

§ вертикальный анализ;

§ трендовый анализ;

§ метод финансовых коэффициентов;

§ сравнительный анализ;

§ факторный анализ.

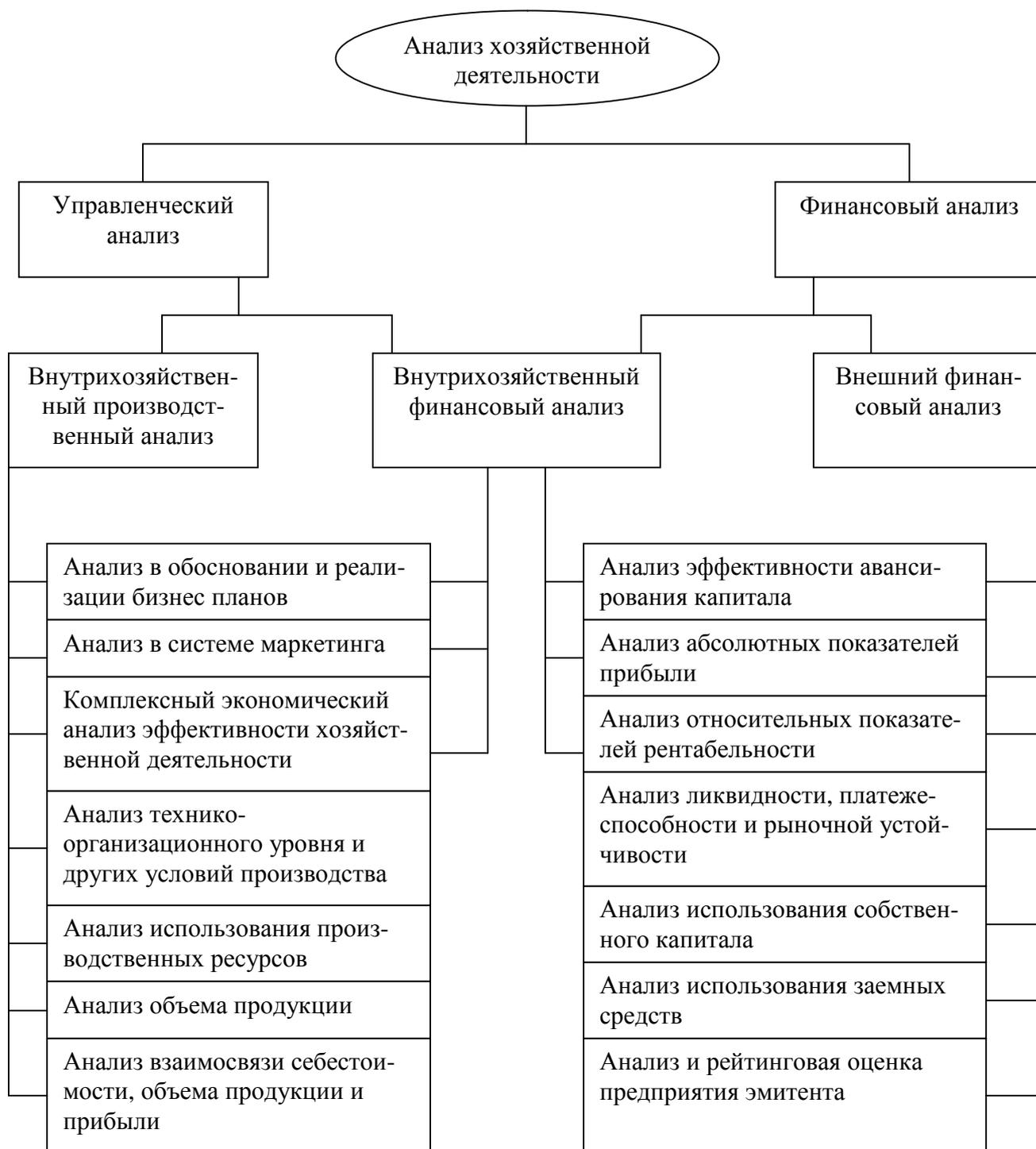


Рис. 10. Классификация анализа хозяйственной деятельности

Горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.

Вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.

Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуаль-

ных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ.

Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений данных отчетности, определение взаимосвязей показателей.

Сравнительный (пространственный) анализ – это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными.

Факторный анализ – это анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), то есть раздробление резульативного показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий резульативный показатель.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина, обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, чтобы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Приводимые ниже группировки осуществляются по отношению к балансу.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1) наиболее ликвидные активы – денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

A2) быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и прочие оборотные активы.

A3) медленно реализуемые активы – запасы раздела II актива за исключением «Расходов будущих периодов», а также статьи из раздела I актива баланса «Долгосрочные финансовые вложения» (уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий).

A4) труднореализуемые активы – статьи раздела I актива баланса «Основные средства и иные внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность раздела VI пассива баланса, а также ссуды, не погашенные в срок, из формы №5.

П2) краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и заемные средства.

П3) долгосрочные пассивы – долгосрочные кредиты и заемные средства.

П4) Постоянные пассивы – статьи раздела VI пассива баланса.

Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на сумму иммобилизации оборотных средств по статьям раздела III актива и величины НДС и «Расходы будущих периодов» раздела II актива и увеличивается.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения

$$\begin{cases} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \geq П4. \end{cases}$$

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит балансирующий характер; в то же время оно имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом (λ) следует использовать общий показатель ликвидности, вычисляемый по формуле

$$\lambda = \frac{\alpha_1 A_1 + \alpha_2 A_2 + \alpha_3 A_3}{\alpha_1 П_1 + \alpha_2 П_2 + \alpha_3 П_3},$$

где $A_1, П_1$ – итоги соответствующих групп по активу и пассиву;

α_1 – весовые коэффициенты, назначаемые экспертом.

Общий показатель ликвидности баланса показывает отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Данный показатель позволяет сравнивать балансы предприятия, относящиеся к разным отчетным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснять, какой баланс более ликвиден.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение «финансового анализа».
2. Что является информационной базой для проведения финансового анализа?

3. Кого Вы можете отнести к субъектам финансового анализа?
4. Какая методика применяется для проведения финансового анализа?
5. Какие методы финансового анализа применимы на практике?
6. Какое место занимает финансовый анализ в анализе хозяйственной деятельности?
7. Для каких целей осуществляется процесс определения ликвидности баланса?
8. Какие показатели, анализирующие финансовое состояние предприятия можно рассчитать?
9. Что дает предприятию проведение финансового анализа?

ТЕМА 16. Финансирование инвестиций

Цель занятия: определить значение финансовых инвестиций для российских предприятий

Ключевые слова:

Финансирование инвестиций представляет собой процесс аккумуляции и эффективного использования финансовых ресурсов в процессе осуществления инвестиционного проекта.

Следует различать понятия «источники финансирования инвестиций» и «методы финансирования инвестиций».

Источники финансирования инвестиций - денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов.

Метод финансирования инвестиций - механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса.

В научной литературе выделяются следующие основные методы финансирования инвестиций:

- Ø самофинансирование;
- Ø эмиссия акций;
- Ø кредитное финансирование;
- Ø лизинг;
- Ø смешанное финансирование;
- Ø проектное финансирование.

В российской практике наибольшее распространение получили такие методы, как самофинансирование, кредитное финансирование, государственное финансирование и смешанное.

Изыскание источников финансирования инвестиций всегда было одной из важнейших проблем в инвестиционной деятельности. В современных условиях для России этот вопрос является, пожалуй, самым острым и актуальным.

Система финансирования инвестиционного процесса складывается из органического единства источников, методов и форм финансирования инвестиционной деятельности.

В современных условиях основными источниками финансирования инвестиций являются:

- Ø чистая прибыль предприятия;
- Ø амортизационные отчисления;
- Ø внутрихозяйственные резервы и другие средства предприятия;
- Ø денежные средства, аккумулируемые банковской системой и специализированными небанковскими кредитно-финансовыми институтами;
- Ø средства, полученные в форме кредитов и займов от международных организаций и иностранных инвесторов;
- Ø средства, полученные от эмиссии ценных бумаг;
- Ø внутрисистемное целевое финансирование (поступление средств на конкретные цели от вышестоящей организации);
- Ø средства бюджетов различных уровней;
- Ø другие.

Все источники финансирования принято подразделять на централизованные (бюджетные) и децентрализованные (внебюджетные). К централизованным источникам относятся средства федерального бюджета, средства бюджетов Российской Федерации, местных бюджетов и внебюджетных фондов. Все остальные (чистая прибыль, амортизационные отчисления, кредитные ресурсы, средства от эмиссии ценных бумаг и др.) относятся к децентрализованным.

Источники средств, используемые предприятием для финансирования своей инвестиционной деятельности, принято подразделять на: собственные, заемные и привлеченные.

К **собственным источникам** финансирования инвестиций относятся: прибыль, амортизационные отчисления, внутрихозяйственные резервы, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.

К **заемным источникам** — кредиты банков и кредитных организаций; средства от эмиссии облигаций; целевой государственный кредит; средства, полученные в форме кредитов и займов от международных организаций и иностранных инвесторов.

Привлеченные средства - средства, полученные от размещения обыкновенных акций; средства от эмиссии инвестиционных сертификатов; взносы инвесторов в уставный фонд; безвозмездно предоставленные средства и др. На уровне государства к привлеченным средствам относят средства государственной страховой системы и др.

По степени генерации риска источники можно классифицировать на генерирующие риск и безрисковые. Классификация по данному признаку может оказаться полезной при определении оптимальной структуры финансирования инвестиций.

К безрисковым источникам финансирования относятся те, использование которых не ведет к увеличению рисков предприятия, это - нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, фонд развития потребительской кооперации (для организаций потребительской кооперации), внутрисистемное целевое

финансирование (поступление средств на конкретные цели от вышестоящих организаций нижестоящим).

К источникам, генерирующим риск, относятся те, привлечение которых ведет к увеличению рисков предприятия: заемные источники (привлечение этих источников увеличивает финансовый риск предприятия, так как их привлечение связано с безусловным обязательством возратить долг в установленный срок с уплатой процента за пользование); средства от эмиссии обыкновенных акций (использование данного источника связано с акционерным риском).

Источники финансирования инвестиций классифицируются и по другим признакам (рис. 11).

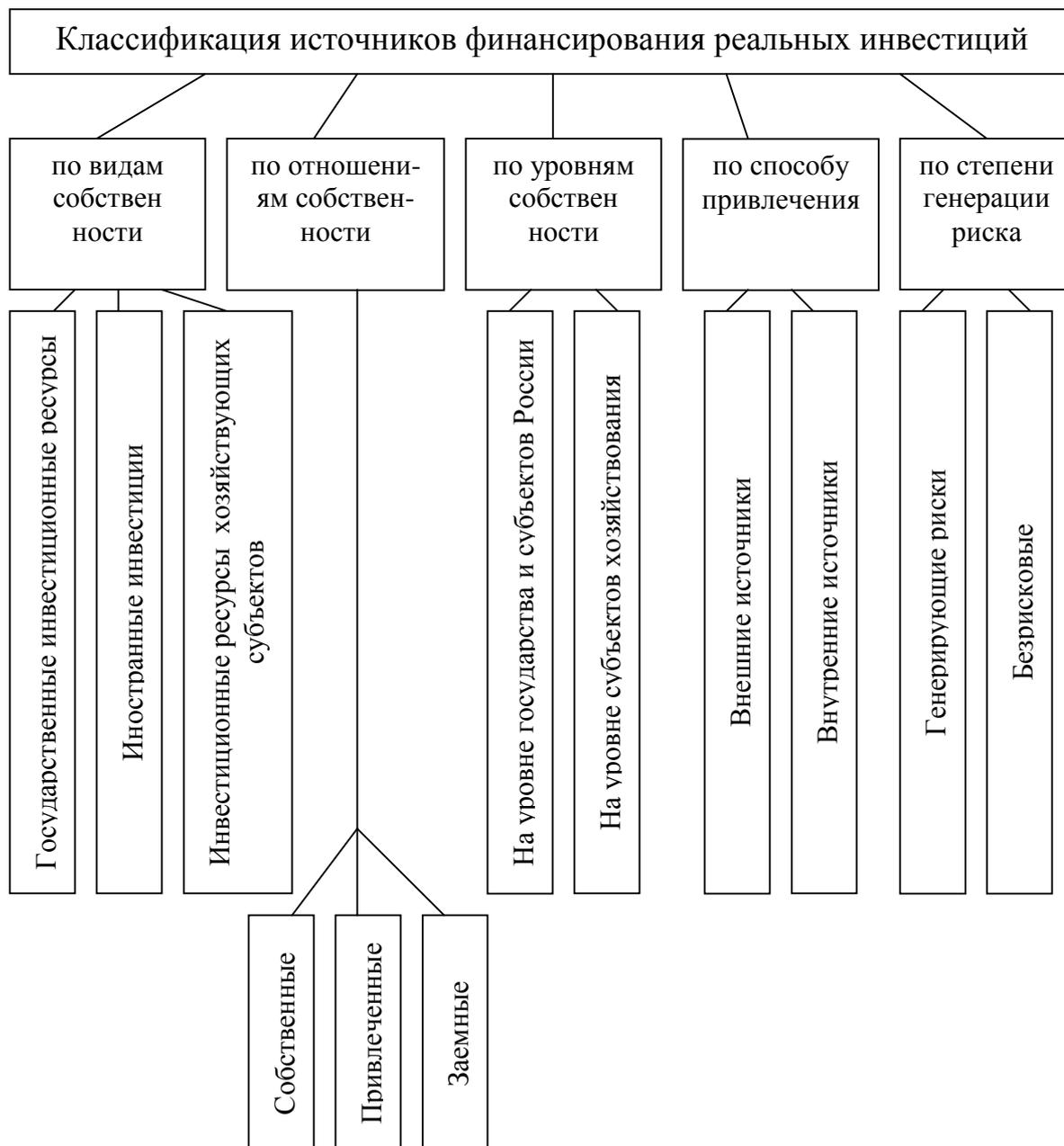


Рис. 11. Классификация источников финансирования реальных инвестиций

Лизинг - комплекс имущественных отношений, возникающих при передаче объекта лизинга (движимого и недвижимого имущества) во временное поль-

зование на основе его приобретения и сдачи в долгосрочную аренду. Используется как один из заемных источников финансирования инвестиций.

Инвестиционная политика - комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения. Важнейшими элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью.

Инвестиционный портфель представляет собой целенаправленно сформированную совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией

Инвестиционный портфель предприятия в общем случае формируется на основании следующих принципов:

- Ø обеспечение реализации инвестиционной стратегии. Формирование инвестиционного портфеля должно соответствовать инвестиционной стратегии предприятия, обеспечивая преемственность долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности предприятия;
- Ø обеспечение соответствия портфеля инвестиционным ресурсам, т.е. перечень выбираемых объектов инвестиций должен ограничиваться возможностями обеспечения их ресурсами;
- Ø оптимизация соотношения доходности и ликвидности, что означает соблюдение определенных инвестиционной стратегией предприятия пропорций между доходом и риском;
- Ø оптимизация соотношения доходности и риска — это соблюдение определенных инвестиционной стратегией предприятия пропорций между доходом и ликвидностью;
- Ø обеспечение управляемости портфелем — соответствие объектов инвестирования кадровому потенциалу и возможности осуществления оперативного реинвестирования средств.

Инвестиционный портфель - сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты.

В таблице 7 приведена классификация инвестиционного портфеля предприятия в зависимости от выбранных признаков.

Контрольные вопросы:

1. Дайте понятие «финансирование инвестиций».
2. Чем отличается понятие «источники финансирования инвестиций» от «методов финансирования инвестиций»?
3. Какие основные методы финансирования инвестиций Вы знаете?
4. Расскажите об известных Вам источниках финансирования инвестиций.

5. По каким признакам можно классифицировать источники финансирования реальных инвестиций?
6. Какую роль в современной экономике играет лизинг?
7. Как связано инвестиционная политика предприятия с финансированием?
8. В чем смысл инвестиционного портфеля предприятия?

Таблица 7

Классификация инвестиционного портфеля предприятия

Классификационный признак	Классификация инвестиционного портфеля
По объектам инвестиций	<ul style="list-style-type: none"> • Портфель реальных инвестиций • Портфель финансовых инвестиций в ценные бумаги (портфельные инвестиции) • Портфель прочих финансовых инвестиций (банковские депозиты, депозитные сертификаты и пр.) • Портфель инвестиций в оборотные средства
В зависимости от инвестиционной стратегии предприятия	<ul style="list-style-type: none"> • Портфель роста • Портфель дохода • Консервативный портфель
По степени достижения инвестиционной стратегии предприятия	<ul style="list-style-type: none"> • Сбалансированный портфель • Несбалансированный портфель

ЧАСТЬ II.

2.1. Задачи

Задача 1. Сравните рентабельность продукции за 3 квартала на основе следующих данных:

Таблица 1

Показатели	Единица измерения	Квартал года		
		1	2	3
Количество выпущенных изделий	шт.	1 500	2 000	1 800
Цена одного изделия	руб.	60	60	60
Себестоимость одного изделия	руб.	50	52	48

Задача 2. Плановые показатели по изделиям А и Б составляли:

Таблица 2

Показатели	А	Б
Выпуск и реализация, шт.	950	600
Цена одного изделия, руб./шт.	125	65
Себестоимость изделия, руб./шт.	100	50

Задача 3. В течение года предприятие добилось снижения себестоимости продукции по изделию А на 5%, по изделию Б – на 2,5%. Оптовая цена оставалась без изменения.

Определите, как изменилась фактическая рентабельность продукции по сравнению с плановой по всем изделиям.

Задача 4. Определите влияние роста объема производства на снижение себестоимости продукции при условии, что объем производства вырос на 10%, а постоянные расходы – 2%. Удельный вес постоянных расходов в структуре себестоимости – 30%.

Задача 5. В 1 квартале произведено 10 тыс. изделий по цене 70 руб. за единицу. Постоянные расходы составляют 160 000 тыс. руб., удельные переменные расходы – 50 руб. Во 2 квартале планируется повысить прибыль на 8%.

Сколько необходимо дополнительно произвести продукции, чтобы увеличить прибыль на 8%.

Задача 6. Предприятие производит продукцию одного наименования, цена изделия – 18 000 руб.; общие постоянные расходы – 15 000 тыс. руб.

Определите критический объем выпуска и реализации продукции в денежном и натуральном выражениях.

Задача 7. Предприятие производит изделие по цене 210 руб. Общие постоянные расходы на него составляют 200 000 руб. Удельные переменные расходы в 1 квартале составили 160 руб. В 2 квартале цены на материалы снизились на 10%, что привело к снижению удельных переменных расходов на 10%.

Определите, как повлияло на критический объем продукции изменение цен на материалы.

Задача 8. Условно-постоянные расходы – 500 тыс. руб.; себестоимость 1 тонны продукции в части условно-переменных затрат 20 тыс. руб., цена реализации продукции – 40 тыс. руб. за тонну. Определите графически минимальный объем продукции, необходимый предприятию для вступления в зону прибыльности.

Задача 9. Для изготовления продукции предприятие может использовать два различных агрегата со следующими характеристиками:

Таблица 3

Агрегаты	Постоянные затраты, руб.	Переменные затраты на 1м ³ , руб	Предельная мощность, м ³
1	60	2	60
2	90	1	60

Какой из агрегатов следовало бы приобрести при производстве 20м³.

Какой агрегат обеспечит минимум затрат при загрузке от 10 до 40 м³.

Если на предприятии установлены оба агрегата, на каком из них следует изготовить продукцию при объеме производства от 20 до 50 м³.

Задача 10. Предприятие производит изделия А и Б. Найти точку безубыточности для фирмы в целом, если постоянные затраты составляют 300 тыс. руб.

Таблица 4

Показатели	А	Б
Цена реализации, руб.	6	12
Переменные издержки, руб/шт	2	4
Объем реализованной продукции, шт	70 000	30 000

Задача 11. Определить величину оборотных средств в незавершенном производстве, оборачиваемость оборотных средств предприятия, если годовой выпуск продукции 8 000 ед., себестоимость изделия 50 руб., рентабельность продукции 15%. Среднегодовой остаток оборотных средств - 40 000 руб. Длительность производственного цикла 5 дней. Коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве 0,5.

Задача 12. Химический завод реализовал в отчетном году продукции на 120 млн. руб. при среднем остатке нормируемых оборотных средств 7,5 млн. руб. Как изменится объем выпускаемой продукции, если величина оборотных средств возрастет на 6%, а продолжительность одного оборота оборотных средств сократится на 1 день?

Задача 13. Какое количество оборотов должны совершать оборотные средства за год, если при среднем остатке оборотных средств в 5 000 тыс. руб. предприятие планирует выпустить за год продукции на сумму 55 000 тыс. руб.? На сколько процентов увеличится этот показатель, если средний остаток оборотных средств составит 4 700 тыс. руб.?

Задача 14. Определить относительное высвобождение оборотных средств из оборота в отчетном году по сравнению с предшествующим, а также процент ускорения оборачиваемости оборотных средств, если известны следующие данные: объем реализованной продукции в отчетном году составил – 154 200 тыс. руб., в предшествующем году – 139 500 тыс. руб., средний остаток оборотных средств составил в отчетном году – 12 300 тыс. руб., в предшествующем году – 11 400 тыс. руб.

Задача 15. Определить величину высвобождения оборотного капитала, если стоимость реализованной продукции за год составила 12 млн. руб., оборотный капитал на начало года – 2,5 млн. руб., длительность сократилась на 15 дней.

Задача 16. На сколько дней сократилась продолжительность одного оборота оборотных средств химического завода, если известно, что в отчетном году объем реализованной продукции увеличился на 45 тыс. руб., что составило 9% объема реализованной продукции за предшествующий год, а средний остаток нормируемых оборотных средств был меньше, чем в предшествующем году на 1 тыс. руб. и составил 7 тыс. руб.?

Задача 17. В течение года объем реализованной продукции составил 1200 млн. руб., при длительности одного оборота оборотных средств было 90 дней. Определить, как изменится потребность в оборотных средствах, если продолжительность одного оборота снизится на 5 дней.

Задача 18. Рассчитайте общую годовую сумму износа нематериальных активов предприятия, если оно купило за 250 тыс. руб. и know-how за 50 тыс.руб.

Задача 19. Определить потребность в оборотных средствах по сырью и материалам на планируемый квартал, общую потребность в оборотных средствах и объем (сумму) необходимого прироста оборотных средств по следующим данным:

- квартальный расход сырья и материалов на приготовление продукции – 3 000 тыс.руб.;
- норма запаса – 26 дней;
- потребность в других оборотных средствах – 5 000 тыс. руб.;
- сумма оборотных средств на начало планируемого квартала – 3 450 тыс. руб.

Задача 20. При составлении финансового плана важным моментом является расчет потребности в оборотных средствах на планируемый период, т.е. его необходимый прирост (ΔO_6) к стоимости оборотных средств на начало планируемого периода.

Рассчитайте необходимый прирост оборотных средств на квартал:

1. Определите потребность в оборотных средствах по элементам:

а) по сырью и материалам:

расход материалов, тыс. руб. 2520

однодневный расход сырья и материалов, тыс. руб.

норма запаса, дней 28

б) по незавершенному производству:

выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб. 7111

однодневный выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.

норма незавершенного производства, дней 3

в) по готовой продукции:

выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб. 7111

однодневный выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.

норма оборотных средств по готовой продукции, дней 2

г) по товарным запасам:

оборот товаров по покупным ценам, тыс. руб. 1800

однодневный оборот товаров

норма товарных запасов, дней 2

д) в денежных средствах, тыс. руб. 2250

товарооборот на капитал:

однодневный товарооборот, тыс. руб.

норма запаса денежных средств, дней 1

2. Определите общую потребность в оборотных средствах на 4521,7

конец планового квартала. Сумма прочих оборотных средств (тара, МБП и др.) составляет на плановый квартал, тыс. руб.

1. Определите необходимый прирост оборотных средств, 1425

если сумма оборотных средств на начало планируемого квартала составляет тыс. руб.

Задача 21. Произвести расчет рентабельности производства и рентабельности продаж, определить точку безубыточности производства на основе данных.

Таблица 5

№	Показатели	Изделия		
		А	Б	С
1	2	3	4	5
1.	Цена одного изделия (без НДС) и акциза, руб.	74	?	130
2.	Производство продукции, шт.	2 300	?	3 500
3.	Переменные расходы, руб./шт.	240	?	?
4.	Общие переменные расходы, руб.	?	350 000	?
5.	Постоянные расходы, руб./шт.	?	?	350
6.	Общие постоянные расходы, руб.	?	130 000	?
7.	Себестоимость, руб./шт.	?	80	100
8.	Общая себестоимость, руб.	180 000	?	?
9.	Прибыль от реализации, руб.	?	50 000	?
10.	Точка безубыточности, шт.	?	?	?

Сделать выводы.

Задача 22. Первоначальная восстановительная стоимость основных фондов изменялась в течение года следующим образом:

На 1 января она составляла 1250 тыс. руб.; в марте введены основные фонды на сумму 300 тыс. руб.; в сентябре – на 500 тыс. руб.; фонды выбывали в августе на сумму 700 тыс. руб.. Годовая норма амортизации составляет 12%. Износ на начало года составлял 45%. Определите амортизацию фондов и рассчитайте показатели, характеризующие движение основных фондов.

Задача 23. Стоимость оборудования, приобретаемого у производителя – 75 000 руб., услуги по транспортировке составляет 15 000 руб., стоимость монтажа оборудования – 30 000 руб. Срок полезного использования оборудования определен в 10 лет. Вычислите сумму амортизации за первые 6 месяцев эксплуатации оборудования.

Задача 24. Рассчитайте показатели, недостающие в таблице. Сделайте расчет экономии оборотных средств различными способами.

Таблица 6

Показатель	Условное обозначение	Базисный период	Плановый период
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	ВР	24 350	26 420
2. Коэффициент роста производства продукции	K_p		
3. Оборотные средства в среднем за год, тыс. руб.	$C_{ок}$	10 050	10 160
4. Оборачиваемость оборотных средств, дней	$ОБ_{ок}$		
5. Коэффициент оборачиваемости	$K_{об}$		

Задача 25. На основе приведенных данных рассчитать полную себестоимость продукции на планируемый год, в том числе на IV квартал планируемого года.

Таблица 7

Статья затрат	Всего за год	В том числе за IV квартал
1	2	3
1. Материальные затраты (за вычетом возвратных отходов) в том числе:		
сырье и основные материалы	116 800	35 000
вспомогательные материалы	8 000	2 400
топливо	7 400	2 800
энергия	5 000	1 500
затраты, связанные с использованием природного сырья	1 450	430
2. Амортизация основных средств	17 076	4 269
3. Расходы на оплату труда	26 150	7 000
4. Отчисления на социальные нужды (Единый социальный налог) в том числе:		
а) в Пенсионный фонд (28%)		
б) в Фонд государственного социального страхования (4%)		
в) в Фонд обязательного медицинского страхования (3,6%)		
5. Прочие расходы	9 732	3 000
6. Итого затрат		
7. Списано на непроизводственные счета	2 100	585
8. Затраты на валовую продукцию		
9. Изменение остатков незавершенного производства	-1 500	-450
10. Изменение остатков по расходам будущих периодов	208	70
11. Производственная себестоимость товарной продукции		
12. Внепроизводственные (коммерческие) расходы	900	280
13. Управленческие расходы	400	100
14. Полная себестоимость товарной продукции		

Задача. 26. Рассчитать плановый объем продаж отпускным ценам и полной себестоимости.

Таблица 8

№ п/п	Показатель	Сумма (тыс. руб.)
1	2	3
1	Плановый объем выпуска сопоставимой продукции, тыс. шт.	2 500
1а	В том числе выпуск в IV квартале	630
2	Отпускная цена единицы продукции, руб.	126
3	Производственная себестоимость выпуска продукции	197 599
3а	В том числе выпуск в IV квартале	58 014
4	Полная себестоимость выпуска продукции	198 899
5	Остаток готовой продукции на складе, в товарах отгруженных и на ответственном хранении на начало года	
5а	по отпускным ценам предприятия	9 100
5б	по производственной себестоимости	9 017

1	2	3
6	Планируемый остаток готовой продукции на складе и в товарах, отгруженных на конец года (в днях запаса)	12,5
7	Планируемый остаток готовой продукции на складе и в товарах, отгруженных на конец года:	
7а	по отпускным ценам предприятия	11 025
7б	по производственной себестоимости	8 058
8	Плановый объем продаж:	
8а	по отпускным ценам предприятия	
8б	по полной себестоимости	

2.2. Тесты (программированный контроль)

1. Под финансами следует понимать:

- а) денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, компаний, учреждений, организации и населения;
- б) денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных фондов;
- в) фонды денежных средств.

2. Сфера денежных отношений по сравнению с категорией финансы:

- а) шире;
- б) уже;
- в) тождественна.

3. Основополагающее звено финансовой системы – это:

- а) мировые финансы;
- б) государственный бюджет;
- в) финансы предприятий.

4. Ключевыми функциями финансов являются:

- а) оперативная функция;
- б) распределительная функция;
- в) контрольная функция.

5. Что не относится к финансовой работе на предприятии:

- а) финансовое планирование;
- б) оформление договоров с контрагентами;
- в) организация расчетов фирмы.

6. Финансовая работа на крупном предприятии может и должна осуществляться:

- а) исключительно директором предприятия;
- б) главным бухгалтером и бухгалтерией;
- в) финансовым директором и финансовым отделом.

- 7.** К денежным фондам и резервам предприятия относятся:
- а) уставной капитал, нераспределенная прибыль, резерв будущих платежей, авансы, полученные от покупателей;
 - б) уставной капитал, нераспределенная прибыль, фонды потребления и накопления, остатки на расчетных счетах;
 - в) уставной капитал, нераспределенная прибыль, амортизационный фонд, фонды потребления и накопления.
- 8.** Собственными финансовыми ресурсами предприятия являются:
- а) целевое финансирование, средства, привлеченные путем размещения акций на бирже, добавочный капитал;
 - б) уставной капитал, страховое возмещение по наступившим рискам, средства, полученные от партнера для осуществления совместной деятельности (по договору простого и товарищества);
 - в) прибыль от реализации основных средств и других активов, амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль прошлых лет;
 - г) все перечисленное.
- 9.** К принципам организации финансов не относится:
- а) принцип заинтересованности в результатах хозяйственной деятельности;
 - б) принцип непрерывности;
 - в) принцип хозяйственной самостоятельности.
- 10.** Затраты предприятий по экономическому содержанию можно классифицировать следующим образом:
- а) затраты на расширение производства;
 - б) материальные затраты;
 - в) прочие затраты.
- 11.** К особенностям затрат на расширение производства относят то, что они:
- а) финансируются за счет любых источников;
 - б) финансируются в сменном порядке;
 - в) возникают постоянно при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности фирмы.
- 12.** Основным источником финансирования затрат на производство и реализацию продукции является:
- а) прибыль по норме до налогообложения;
 - б) средства целевых бюджетных фондов;
 - в) выручка от реализации продукции.
- 13.** Элементы (группы) затрат предприятия и их состав определяются:
- а) Положением о составе затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг);

- б) Законом РФ «О бухгалтерском учете»;
- в) Налоговым кодексом РФ.

14. При планировании затрат на производство и реализацию продукции на предприятии обязательно составляются два плановых документа:

- а) План производства продукции;
смета затрат на производство;
- б) план производства продукции;
плановая калькуляция себестоимости;
- в) плановая калькуляция себестоимости;
смета затрат на производство.

15. Полная себестоимость продукции предприятия равна:

- а) Производственная себестоимость + Коммерческие расходы;
- б) Производственная себестоимость - Коммерческие расходы;
- в) Отпускная цена – Коммерческие расходы.

16. Проблема повышения фондоотдачи от основных фондов наиболее остро стоит перед предприятиями:

- а) материалоемкими;
- б) энергоемкими;
- в) фондоемкими.

17. Доходы предприятия формируется за счет:

- а) выручки от реализации продукции (работ, услуг);
- б) выручки от реализации основных фондов, материальных и нематериальных активов (прочая реализация) и внереализационных доходов;
- в) всего названного вместе.

18. Основным источником дохода, за счет которого покрываются текущие расходы предприятия и формируется прибыль, является:

- а) выручка от реализации продукции (работ услуг);
- б) прочая реализация;
- в) внереализационные доходы.

19. К факторам роста выручки от реализации продукции относят:

- а) объем производства и реализации продукции, ее себестоимость, время реализации продукции (особенно сезонной), качество;
- б) объем производства и реализации продукции, ее цену, время реализации продукции (особенно сезонной), качество;
- в) объем производства и реализации продукции и ее цену.

20. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) представляет собой:

- а) сумму денежных средств на расчетном счете компании;

б) сумму денежных средств на расчетном , валютном и иных счетах компании;

в) сумму денежных средств, поступивших на расчетный, валютный и иные счета компании за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги.

21. Метод прямого расчета выручки от реализации заключается в том, что:

а) по каждому изделию в отдельности подсчитывается объем реализации в отпускных ценах и складываются результаты;

б) она (выручка от реализации) планируется исходя из общего объема выпуска товарной продукции в планируемом периоде в отпускных ценах;

в) она (выручка от реализации) планируется исходя из общего объема выпуска товарной продукции в планируемом периоде в отпускных ценах и общей суммы входных и выходных остатков.

22. При расчете плановой суммы выручки от реализации продукции (В) используется формула:

а) $V=O_n+T+O_k$;

б) $V=O_n+T-O_k$;

в) $V=O_n-T+O_k$;

где O_n, O_k – остаток готовой продукции на складе и в отгрузке на начало (соответственно конец) планового года; Т – товарный выпуск продукции в планиваемом году.

23. Выручка от реализации распределяется в следующей очередности:

а) из нее вычитаются косвенные налоги в том же порядке, в котором они включались в отпускную цену товаров, затем покрываются текущие затраты фирмы; оставшаяся часть – прибыль от реализации;

б) из нее вычитают косвенные налоги в порядке, обратном тому, в котором они включались в отпускную цену товаров, затем покрываются текущие затраты фирмы; оставшаяся часть – прибыль от реализации;

в) покрываются текущие затраты фирмы, из нее вычитаются косвенные налоги в порядке, обратном тому, в котором они включались в отпускную цену товаров, оставшаяся часть – прибыль от реализации.

24. Из прибыли от реализации не уплачивается в бюджет:

а) налог на недвижимость;

б) экологический налог;

в) налог на прибыль.

25. Основой при определении цены продукции (работ, услуг) является:

а) прибыль;

б) себестоимость продукции;

в) косвенные налоги.

26. Основные средства предприятия – это:

- а) денежные средства, вложенные в основные фонды предприятия;
- б) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям;
- в) все названное вместе.

27. Основные фонды предприятия – это:

- а) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию при вводе в эксплуатацию;
- б) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям;
- в) средства производства, которые используются в одном производственном цикле, но переносят свою стоимость на готовую продукцию.

28. Остаточная стоимость основных фондов – это:

- а) первоначальная или восстановительная стоимость основных фондов за вычетом износа;
- б) восстановительная стоимость основных фондов;
- в) первоначальная или восстановительная стоимость основных фондов плюс сумма износа.

29. По участию в процессе производства выделяют:

- а) активные и пассивные фонды;
- б) основные производственные и непроизводственные фонды;
- в) активные и непроизводственные фонды.

30. Показатель фондоотдачи рассчитывается по формуле:

- а) объем производимой продукции/стоимость основных фондов предприятия;
- б) стоимость основных производственных фондов, используемых на производстве продукции/объем производимой продукции;
- в) объем производимой продукции/стоимость основных фондов, используемых на производстве этой продукции.

31. Улучшение основных фондов на предприятии может достигаться путем:

- а) покупки дополнительного количества фондов;
- б) увеличения экстенсивной нагрузки на основные фонды;
- в) увеличения интенсивной и экстенсивной нагрузки на основные фонды.

32. Инвестиции в основные фонды называются:

- а) финансовые инвестиции;

- б) капитальные вложения;
- в) портфельные инвестиции.

33. План финансирования капитальных вложений содержит:

- а) объем капитальных вложений с детальной разбивкой по направлениям использования;
- б) объем капитальных вложений и источники их финансирования;
- в) источники финансирования капитальных вложений.

34. Среднегодовая стоимость вводимых основных фондов в планируемом году определяется путем:

- а) умножения их стоимости на количество месяцев функционирования и деления на 12;
- б) умножения их стоимости на количество месяцев функционирования и деления на 4;
- в) деления их стоимости на количество месяцев функционирования и умножения на 12.

35. Основные пути повышения эффективности капитальных вложений:

- а) основная доля капитальных вложений должна направляться на новое строительство;
сокращение сроков строительства, реконструкции и модернизации;
- б) основная доля капитальных вложений должна направляться не на новое строительство, а на техническое перевооружение, реконструкцию, модернизацию, замену оборудования прогрессивным и современным;
сокращение сроков строительства, реконструкции и модернизации;
рациональное сочетание источников финансирования;
- в) сокращение сроков строительства, реконструкции и модернизации;
рациональное сочетание источников финансирования;

36. Прибылью предприятия являются:

- а) средства, полученные от реализации продукции (работ, услуг), основных средств, нематериальных активов;
- б) разница между средствами, полученными от покупателей, и средствами, уплаченными поставщиками;
- в) разница между всеми доходами и расходами предприятия в отчетном периоде.

37. Превышение величины прибыли, отраженной в Отчете о доходах и расходах, над остатком денежных средств на конец периода может свидетельствовать о:

- а) о махинации с отчетностью;
- б) неполном поступлении денежных средств от покупателей при отражении прибыли по методу начисления;
- в) безвозмездном поступлении имущества.

38. Прибыль предприятия может быть меньше чистого денежного потока за период, если:

- а) предприятием осуществлены крупные авансовые платежи по аренде имущества;
- б) получена стопроцентная предоплата за отгруженную продукцию при отражении прибыли по кассовому методу;
- в) получены денежные средства в рамках целевого финансирования.

39. Осуществляются исключительно за счет чистой прибыли:

- а) уплата налог на прибыль;
- б) выплата премий руководству предприятия по итогам деятельности за предыдущий отчетный период;
- в) выплата дивидендов акционерам предприятия.

40. Какие понятия являются более широкими, чем понятие «прибыль до налогообложения»:

- а) балансовая прибыль;
- б) валовая прибыль;
- в) чистая прибыль.

41. На основании производственной программы формируются:

- а) расчет плановой потребности в закупках материалов;
- б) прогноз объема продаж;
- в) смета производственных накладных расходов.

42. Рентабельность продаж определяется как:

- а) отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции;
- б) отношение прибыли от реализации всех активов предприятия к средней величине активов за определенный период;
- в) отношение прибыли от реализации продукции к выручке от реализации без налогов, включаемых в цену реализации.

43. К оборотным фондам относятся:

- а) незавершенное производство;
- б) средства на оплату труда управленческого персонала;
- в) средства труда стоимостью менее 10 тыс. руб. и сроком полезного использования более одного года;

44. К производственным оборотным фондам относятся:

- а) компьютер главного бухгалтера предприятия;
- б) канцелярские принадлежности директора предприятия;
- в) мебель, используемая в детском саду, находящимся на балансе предприятия.

- 45.** Укажите назначение фондов обращения:
- а) длительное обращение в процессе производства;
 - б) обслуживание кругооборота средств предприятия в сфере обращения;
 - в) авансирование затрат по обеспечению потребностей покупателей в готовой продукции предприятия.
- 46.** В состав оборотных фондов входят:
- а) материальные запасы, средства производства, денежные средства;
 - б) денежные средства, кредиторская задолженность, незавершенное производство, материалы;
 - в) материально-производственные запасы, готовая продукция, дебиторская задолженность, средства на расчетных счетах предприятия.
- 47.** Основными показателями эффективности использования оборотного капитала являются:
- а) оборачиваемость;
 - б) рентабельность активов;
 - в) рациональная организация хранения производственных запасов.
- 48.** Прямой коэффициент оборачиваемости рассчитывается как:
- а) отношение $K_{об} = Д/К$ (длительности периода (Д) к количеству оборотов (К));
 - б) отношение $K_{об} = РП/С_{ок}$ (объема реализации продукции (РП) к средней сумме оборотных средств за период ($С_{ок}$))
- 49.** Укажите методы определения норм запаса оборотных средств:
- а) балансовый метод;
 - б) аналитический метод;
 - в) метод экспертных оценок.
- 50.** Укажите, по каким элементам оборотных средств не устанавливаются нормы:
- а) производственные запасы;
 - б) затраты на оплату труда управленческого персонала;
 - в) расходы будущих периодов;
 - г) нормы устанавливаются по всем вышеперечисленным элементам.
- 51.** Норматив оборотных средств показывает:
- а) время, требующееся для обеспечения предприятия необходимым количеством оборотных средств;
 - б) время, в течение которого предприятие может функционировать без дополнительной потребности в оборотных средствах;

в) минимальную сумму денежных средств, обеспечивающую хозяйственную деятельность предприятия.

52. Источниками формирования оборотных средств являются:

- а) кредиторская задолженность;
- б) дебиторская задолженность;
- в) амортизационные отчисления.

53. К ценным бумагам, удостоверяющим право собственности на долю в капитале компании, относятся:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) векселя;
- г) опционы.

54. Уставной капитал компании А состоит из 5 000 акций номиналом в 100 руб. На рынке ценных бумаг обращаются 2 600 акций компании, текущая стоимость которых составляет 500 руб. за акцию. Капитализация компании равна:

- а) 500 000 руб.;
- б) 1 300 000 руб.;
- в) 2 500 000 руб.;
- г) 260 000 руб.

55. Акции, дающие право голоса на собрании акционеров только при решении вопросов о реорганизации и ликвидации АО, являются:

- а) обыкновенными;
- б) привилегированными;
- в) голосующими.

56. Облигации были приобретены по цене 300 руб., равной номинальной стоимости облигаций. Срок погашения 5 лет, годовая купонная ставка составляет 5%. Через 3 года облигации были проданы по цене 280 руб. Прибыль владельца облигаций составила:

- а) 45 руб.
- б) 25 руб.;
- в) 55 руб.

57. Инвестор, преследующий цель извлечения максимальной прибыли за короткий период, в условиях стабильного развитого рынка предпочитает вложения:

- а) государственные долгосрочные облигации;
- б) краткосрочные корпоративные облигации;
- в) акции;
- г) производные фондовые инструменты;

д) в зависимости от доходности бумаг конкретного эмитента.

58. Доходность акций определяется:

- а) размером определяемой прибыли;
- б) рыночной ценой акции;
- в) отношением величины уставного капитала компании-эмитента к числу выпущенных акций.

59. Доходность облигаций без купонного дохода определяется:

- а) разницей между номинальной стоимостью и ценой продажи;
- б) распределяемой прибылью компании;
- в) размером купонных выплат.

60. Котировка – это:

- а) установление цены на бумагу, удовлетворяющей интересам продавца;
- б) установление цены на бумагу, удовлетворяющей интересам покупателя;
- в) установление равновесной цены, определяемой спросом и предложением на бумагу.

61. На курсовую стоимость акций не влияют:

- а) размер выплачиваемых дивидендов;
- б) финансовые результаты деятельности компании;
- в) средняя ставка банковского процента по кредитам;
- г) ожидания владельца акций;
- д) влияет все перечисленное.

62. Эмиссия акций не осуществляется:

- а) при учреждении АО и размещении акций среди его учредителей;
- б) приватизации государственного и муниципального предприятия путем акционирования и размещении акций среди работников предприятия;
- в) переоценке активов в случае увеличения их стоимости;
- г) увеличении размеров уставного капитала акционерного общества;
- д) эмиссия осуществляется во всех перечисленных случаях.

63. Дайте определение планирования. Планирование – это:

- а) процесс достижения на практике целевых параметров деятельности организации;
- б) определение потребности в собственном оборотном капитале;
- в) процесс разработки и принятия целевых параметров в количественном и качественном вложении и определение путей их наиболее эффективного достижения.

64. Задачи, выполняемые финансовой службой предприятия в области финансового планирования:

- а) введение ежедневного оперативного учета;
- б) составление планов движения денежных средств;
- в) анализ фактического исполнения стратегических планов предприятия;
- г) выявление источников финансирования текущей деятельности;
- д) составление сведений о поступлении денежных средств;
- е) формирование отчета о ходе выполнения показателей финансового плана.

65. Объектом финансового планирования не являются:

- а) размер и направления потоков денежных средств;
- б) объем продаж готовой продукции;
- в) размер опционов, выдаваемых руководителям предприятий по итогам деятельности компании за отчетный период;
- г) расходы на оплату труда рабочих основного производства;
- д) потребность в материально-производственных запасах;
- е) все вышеперечисленное входит в сферу финансового планирования.

66. Выберите верные утверждения:

- а) процесс финансового планирования является кратковременным, осуществляется непосредственно перед началом выполнения каких-либо работ;
- б) главная задача финансового планирования на предприятии – анализ безубыточности продаж;
- в) базовым показателем, на основе которого осуществляется планирование всех финансовых аспектов деятельности предприятия, является плановый объем производства;
- г) финансовое планирование позволяет воплотить выработанные стратегические цели в количественную и качественную форму конкретных финансовых показателей.

67. Финансовый план – это:

- а) нормативный документ, регламентирующий согласованную деятельность финансовых служб всех предприятий страны в условиях директивно-плановой экономики;
- б) план финансирования затрат предприятия;
- в) комплексный документ, определяющий целевые показатели деятельности предприятия, размер ресурсов, необходимых для их достижения, и источники финансирования требуемых затрат.

68. Суть метода балансовых расчетов заключается в:

- а) в выявлении изменений в объеме продаж, связанных с временем потребления продукции;

б) распространении выводов, сделанных на основе фактического бухгалтерского баланса за предыдущий период, на планируемый период;

в) прогнозировании поступления средств и осуществлении затрат по основным статьям баланса на определенную дату в будущем;

г) расчете потребности хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и их источниках на основе установленных норм и нормативов.

69. Прогноз баланса организации представляет собой:

а) финансовый план, определяющий величину получаемой прибыли на определенную дату в будущем;

б) финансовый документ, отражающий получение и расходование денежных средств предприятия в разрезе различных видов деятельности;

в) прогнозный документ, в котором отражаются источники формирования капитала и средства его размещения как индикатор финансового состояния предприятия на определенную дату в будущем.

70. Имеются следующие данные о планируемых доходах и расходах компании:

Выручка от реализации продукции – 320 000 руб.

Себестоимость реализованной продукции – 140 000 руб.

Прибыль от реализации ОС – 20 000 руб.

Прибыль до налогообложения – 200 000 руб.

Налог на прибыль – 48 000 руб.

Выплаченные дивиденды за отчетный год – 25 000 руб.

Средства, полученные в порядке целевого финансирования – 25 000 руб.

Средства от эмиссии облигаций – 10 000 руб.

Чистая прибыль компании за отчетный год составила:

а) 282 000 руб.;

б) 200 000 руб.;

в) 167 000 руб.;

г) 152 000 руб.;

д) 362 000 руб.

71. Финансовое состояние предприятия характеризуется:

а) совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств;

б) потребностью в кредите в случаях несоответствия денежных поступлений и обязательств по размерам и срокам;

в) совокупностью показателей, отражающих объем продаж, долю рынка и другие показатели, отражающие конкурентоспособность предприятия.

72. Целями финансового анализа являются:

а) формирование информационной базы о движении денежных потоков;

б) расчет временно свободных средств предприятия;

- в) планирование затрат по центрам ответственности;
- г) оценка количественных и качественных изменений финансового состояния.

73. Укажите категорию лиц, которые не являются пользователями отчетов о финансовом состоянии предприятия:

- а) акционеры;
- б) кредиторы;
- в) поставщики;
- г) покупатели;
- д) все перечисленные;
- е) никто из названных.

74. Метод финансового анализа, основанный на замене отдельных отчетных показателей на базисные, называется:

- а) метод последовательных группировок;
- б) метод сравнительных характеристик;
- в) метод цепных поставок;
- г) метод финансовых коэффициентов.

75. Постановлением Правительства РФ «О некоторых мерах реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 20.05.94 № 498 установлены следующие критерии для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий:

- а) низкий объем продаж;
- б) высокий коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) коэффициент ликвидности;
- г) низкий коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

76. Величина собственных средств и финансовой отчетности:

- а) отражается итоговой строкой бухгалтерского баланса;
- б) отражается итоговой строкой раздела II ОДДС;
- в) определяется как разница между валовой и чистой прибылью предприятия на основании данных ОДР;
- г) отражается итоговой строкой раздела I бухгалтерского баланса;
- д) отражается итоговой строкой раздела III бухгалтерского баланса.

77. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат определяется по формуле:

- а) $E_0 = E_c + M$, где M – величина краткосрочных займов; E_c – объем собственных оборотных средств;
- б) $E_0 = K - AB$, где K – реальный собственный капитал; AB – величина внеоборотных активов;

в) $E_o = E_c - Z$, где Z – запасы и затраты; E_c – объем собственных оборотных средств.

78. Каково соотношение собственных оборотных средств (E_c), величины запасов и затрат (Z) и объема краткосрочных заимствований (M) характеризует кризисное финансовое состояние предприятия?

- а) $Z = E_c + M$;
- б) $Z > E_c + M$;
- в) $Z < E_c + M$.

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс РФ. Ч. 1,2. – М.: ЮНИТИ, 2002.
2. Налоговый кодекс РФ. Ч. 2. – М.: ЮНИТИ, 2001.
3. Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие. – М.: Инфра – М, 2007.
4. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика,1997.
5. Вахрин П.И. Финансовый практикум – 5-е изд.. перераб. и доп.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^О», 2005.
6. Галицкая С.В. Деньги, кредит финансы – М.: Экзамен,2002.
7. Деньги и финансы: тесты и задачи (под ред. И.П. Балабанова– СПб, Изд-во «Птица», 2000.
8. Журналы: «Финансы», «Финансовая газета», «Финансовая Россия», «Финансовые известия» и др.
9. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: учебник. – 4-ое издание, испр. и дополн.- М.: Инфра – М., 2007.
10. Николаева С.А. Доходы и расходы организации: практика, теория, перспективы. – М.: «Аналитика - Пресс», 2000.
11. Панова Р.Г., Самонова И.Н. , Доброседова И.И. Финансы предприятий. – СПб: Питер, 2005.
12. Финансы предприятий: учебник / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; Под ред. проф. Н.В. Колчиной. – М.: Финансы. ЮНИТИ, 2002.
13. Финансы. Денежное обращение. Кредит. / Под ред. Л.А. Дробозиной. – М.: ЮНИТИ, 2002.
14. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика,2001.
15. Финансы: учебник. Под ред. Ковалева В.А. – М.: ООО «ТК Велби», 2003.
16. Хруцкий В.Е., Сизова Т.В., Гамаюнов В.В. Внутрифирменное бюджетирование: Настольная книга по постановке финансового планирования. – М.: Финансы и статистика,2002.
17. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 1996.
18. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. - М.: Инфра-М, 1999. – 343 с.
19. Журналы: «Финансы», «Финансовая газета», «Финансовая Россия», «Финансовые известия» и др.

**ОТВЕТЫ К ТЕСТАМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ»**

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
б	а	в	в	б	в	в	г	б	а

11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
б	в	в	в	а	в	в	а	б	в

21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
а	б	б	б	б	б	б	а	а	в

31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
в	б	б	а	б	в	б	в	в	б

41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
а	в	в	б	б	в	а	б	б	г

51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
в	а	а	в	б	б	д	а, б	а	в

61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
в, г	в	в	б, в, г	е	г	в	г	в	г

71	72	73	74	75	76	77	78		
а	г	г	в	г	д	а	б		

Редактор В.Л. Родичева

Подписано в печать 25.09.2008. Формам 60 x 84 1/16

Бумага писчая. Усл. печ. Л. 4, 19. Уч. - изд. л. 4, 64.

Тираж экз. Заказ

ГОУ ВПО Ивановский государственный химико-технологический
университет

Отпечатано на полиграфическом оборудовании кафедры экономики и
финансов ГОУ ВПО «ИГХТУ»
153 000, г. Иваново, пр. Ф.Энгельса, 7