

УДК 347.965.8:336
ББК 65.292.34-93
К 66

Автор-составитель И. Н. Новикова, ст. преподаватель

Рецензенты: Г. К. Болтрушевич, канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой финансов и кредита Гомельского государственного университета им. Ф. Скорины;
И. П. Якубова, канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой финансов и кредита Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 2 от 14 декабря 2010 г.

Корпоративные финансы : практикум для студентов специальности
К 66 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / авт.-сост. И. Н. Новикова. – Гомель :
учреждение образования «Белорусский торгово-экономический универси-
тет потребительской кооперации», 2011. – 120 с.
ISBN 978-985-461-846-3

УДК 347.965.8:336
ББК 65.292.34-93

ISBN 978-985-461-846-3

© Учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2011

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Важнейшей предпосылкой успешного развития отечественного бизнеса в долгосрочной перспективе является повышение его конкурентоспособности. Способность выдерживать конкуренцию складывается из умения привлекать капитал на выгодных условиях и эффективно использовать ресурсы компании. Одним из наиболее действенных инструментов выявления возможностей повышения эффективности бизнеса, а значит, одним из конкурентных преимуществ компании может стать переход на финансовую методологию организации финансовых отношений, исследуемую в рамках дисциплины «Корпоративные финансы».

Развитию крупного бизнеса в Республике Беларусь, а также его выходу на международный финансовый рынок содействует принятая Программа развития рынка корпоративных ценных бумаг на 2008–2010 гг. Государственное стимулирование развития финансового рынка и повышение самостоятельности субъектов предпринимательской деятельности в организации финансового компонента обуславливает повышенные требования к знаниям специалистов высшей квалификации.

Данное издание предназначено для аудиторной и самостоятельной работы студентов в процессе изучения курса «Корпоративные финансы». Целью практикума является получение знаний и практических навыков в организации финансовой работы субъектов предпринимательской деятельности.

Материал курса представлен по двадцати одной теме в соответствии с программой. Структура практикума включает планы семинарских занятий, вопросы для самоконтроля, темы для написания рефератов, тесты, задачи для аудиторной и самостоятельной работы и методические указания по их решению. Задачи для самостоятельной работы студентов помечены знаком «*». Вспомогательный материал для некоторых финансовых расчетов представлен в приложениях А–В.

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ, ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ, ТЕСТЫ, ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ, ЗАДАЧИ

Тема 1. Корпорация как форма бизнеса и участник рынка капитала

План семинарского занятия

1. Понятие корпорации и ее отличие от других субъектов предпринимательской деятельности.
2. Типы корпоративных структур.
3. Корпорация и финансовый рынок.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы особенности корпорации, которые позволяют выделить ее из организаций иных организационно-правовых форм?
2. В чем сходство и различие акционерных обществ, функционирующих в Республике Беларусь, и корпораций?
3. Какие положения лежат в основе концепции VBM (от англ. *value based management*, т. е. оценка – основа менеджмента)?
4. Что понимают под капитализацией компании?
5. Чем финансовый подход к анализу деятельности компании отличается от бухгалтерского?
6. Какими достоинствами и недостатками отличаются корпорации в сравнении с иными организационно-правовыми формами бизнеса?
7. Какую компанию называют холдинговой? На какой основе она создается?
8. На какой основе создается концерн?
9. Какие операции может совершать корпорация на первичном финансовом рынке?
10. Какие цели может преследовать корпорация, совершая операции на вторичном финансовом рынке?

Темы рефератов

1. Нобелевские премии по экономике в период с 1970 г. и по настоящее время.
2. История приватизации в Республике Беларусь.
3. Динамика фондовой активности в Республике Беларусь.

Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

1.1. Что рассматривается в качестве основной цели акционеров в рамках концепции VBM?

Варианты ответа:

- а) дивиденды;
- б) стоимость компании;
- в) определение стратегии корпорации.

1.2. Каким показателем оценивается эффективность деятельности менеджеров в рамках концепции VBM?

Варианты ответа:

- а) текущая рыночная стоимость акций;
- б) уровень рентабельности капитала;
- в) степень ликвидности рынка акций.

1.3. В рамках какого подхода к анализу деятельности компании не рассматриваются альтернативные затраты?

Варианты ответа:

- а) статического;
- б) бухгалтерского;
- в) финансового.

1.4. Какие черты присущи корпорации?

Варианты ответа:

- а) доминирование на финансовом рынке;
- б) отсутствие государственного регулирования деятельности;
- в) ограниченная ответственность за долги бизнеса.

1.5. В основе какого типа компаний лежит участие в капитале?

Варианты ответа:

- а) холдинга;

- б) финансово-промышленной группы;
- в) концерна.

1.6. Какой тип холдинга осуществляет только контрольные функции?

Варианты ответа:

- а) доминирующий;
- б) инвестиционный;
- в) чистый.

1.7. Как называется объединение предприятий, созданное на основе договоренности между участниками?

Варианты ответа:

- а) акционерный инвестиционный фонд;
- б) концерн;
- в) траст.

1.8. В чем заключается недостаток корпоративной формы ведения бизнеса?

Варианты ответа:

- а) в отсутствии непосредственного контроля собственников за деятельностью компании;
- б) в неограниченном сроке жизни бизнеса;
- в) в ограниченной ответственности собственников по долгам корпорации.

1.9. Какие инвесторы не принимают непосредственного участия в деятельности корпорации?

Варианты ответа:

- а) портфельные;
- б) стратегические;
- в) пассивные.

Тема 2. Сущность и формы проявления корпоративных финансов

План семинарского занятия

1. Понятие корпоративных финансов.
2. Этапы развития корпоративных финансов.
3. Базовые концепции корпоративных финансов.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы основные звенья финансовой политики корпорации?
2. Каковы стратегические цели финансовой политики корпорации?
3. По каким основным направлениям велись разработки в области науки и техники управления корпоративными финансами?
4. Что следует понимать под совершенным рынком капитала?
5. Что следует понимать под эффективным рынком капитала?
6. При какой форме эффективности рынка не могут быть получены сверхдоходы даже хорошо информированными акционерами?
7. Какую степень информационной асимметрии предпочтут акционеры?
8. Как повлияет на степень информационной асимметрии публикация финансовой отчетности компании? (Ответ обоснуйте).
9. Какие механизмы побуждают менеджеров работать в интересах акционеров?
10. В чем заключается конфликт между акционерами и кредиторами?

Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

- 2.1. В чем состоит основная цель финансовой политики корпорации?

Варианты ответа:

- а) в максимизации количества акционеров;
- б) в максимизации богатства акционеров;
- в) в увеличении масштаба корпорации.

2.2. Какие недостатки имела теория Марковица?

Варианты ответа:

- а) не принимала во внимание колебание курсов акций;
- б) носила теоретический характер;
- в) не позволяла работать в условиях неопределенности.

2.3. Какие теории представляют собой основу в изучении корпоративных финансов?

Варианты ответа:

- а) теория денежного потока и теория дисконтированной стоимости;
- б) теория эффективного рынка и конкуренции;
- в) теория портфеля и теория структуры капитала.

2.4. На какие аспекты деятельности фокусирует внимание концепция управления на основе стоимости компании (концепция VBM)?

Варианты ответа:

- а) на структурирование системы управления по центрам принятия решений;
- б) на создание менеджмента, нацеленного на рост чистой прибыли;
- в) на максимизацию капитала компании.

2.5. При каких условиях может существовать информационная эффективность рынка?

Варианты ответа:

- а) когда информация доступна только зарегистрированным участникам рынка;
- б) когда сверхдоходы могут получить только миноритарные акционеры;
- в) при условии множества покупателей и продавцов.

2.6. При какой форме информационной эффективности рынка невозможен обоснованный прогноз изменения курсов акций?

Варианты ответа:

- а) слабой;
- б) умеренной;
- в) сильной.

2.7. При какой степени информационной асимметрии покупатели будут стремиться максимально снизить цену акций?

Варианты ответа:

- а) незначительной;
- б) большой.

2.8. Почему возникает конфликт между акционерами и кредиторами?

Варианты ответа:

- а) потому что доходность кредиторов не корректируется при изменении степени риска вложения капитала;
- б) потому что акционеры не торопятся выплачивать долги;
- в) потому что менеджеры не обеспечивают доступ кредиторов к финансовой информации компании.

2.9. С какой целью осуществляются агентские затраты?

Варианты ответа:

- а) для привлечения инвестиционного агента при размещении акций;
- б) для найма высококвалифицированных менеджеров;
- в) для побуждения менеджеров действовать в интересах акционеров.

Тема 3. Особенности организации финансовой работы в корпорациях

План семинарского занятия

1. Содержание и организация финансовой работы в корпорации.
2. Финансовые аспекты деятельности корпораций различных типов.
3. Контроллинг как особая функция финансовой службы корпорации.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы особенности управления финансами корпорации с разпыленной собственностью (модель *W*)?
2. В чем заключаются особенности управления финансами корпорации с концентрированной собственностью (модель *B*)?
3. Какая модель корпорации характерна для США; для Японии; для Германии?
4. При какой модели корпорации агентская проблема является более серьезной? (Ответ обоснуйте).
5. Какой орган управления защищает интересы стейкхолдеров?
6. Каковы основные причины возникновения и внедрения концепции контроллинга?
7. В чем заключается основной смысл контроллинга?
8. В чем состоят основные задачи службы контроллинга в области планирования?

Тема реферата

Модели управления акционерными обществами в условиях развитых рынков капитала.

Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

- 3.1. Какой способ голосования при выборе совета директоров позволяет защитить интересы миноритарных акционеров?

Варианты ответа:

- а) кумулятивный;
- б) простым большинством голосов;
- в) заочный.

3.2. Каким документом оформляется передача права голоса при выборе совета директоров?

Варианты ответа:

- а) дарственной;
- б) трастом;
- в) доверенностью.

3.3. Кто определяет стратегические направления развития корпорации?

Варианты ответа:

- а) акционеры;
- б) стейкхолдеры;
- в) совет директоров.

3.4. Сколько голосов сможет отдать акционер за одного кандидата в совет директоров при кумулятивном голосовании, если имеется 9 вакансий, а акционер владеет 90 акциями?

Варианты ответа:

- а) 810;
- б) 10;
- в) 90.

3.5. Сколько голосов сможет отдать акционер за одного кандидата в совет директоров при голосовании простым большинством голосов, если имеется 9 вакансий, а акционер владеет 90 акциями?

Варианты ответа:

- а) 810;
- б) 10;
- в) 90.

3.6. Кто в большей степени заинтересован в увеличении компании?

Варианты ответа:

- а) менеджеры;
- б) акционеры;
- в) совет директоров.

3.7. С какой целью эмитируются неголосующие акции?

Варианты ответа:

- а) с целью передачи менеджерам права выбора совета директоров;
- б) с целью привлечения капитала без риска потери контроля над корпорацией;
- в) с целью получения прибыли без получения права голоса.

3.8. Какая служба определяет структуру и содержание финансовой отчетности корпорации?

Варианты ответа:

- а) служба контроллинга;
- б) бухгалтерия;
- в) финансовая служба.

3.9. Как называется вознаграждение менеджеру корпорации, выплачиваемое в виде процента от прибыли?

Варианты ответа:

- а) спрэд;
- б) дивиденд;
- в) тантьема.

Тема 4. Затраты корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие, состав и особенности расходов корпорации.
2. Классификация затрат для целей управления.
3. Понятие и виды себестоимости продукции.
4. Методы планирования себестоимости продукции.
5. Финансовый контроль над уровнем затрат по местам их возникновения.

Вопросы для самоконтроля

1. На какие группы подразделяются расходы организации согласно нормативным документам?
2. Что признается расходами по основному виду деятельности?
3. Какие расходы относятся к операционным?
4. Какие расходы относятся к внереализационным?
5. Каковы экономические элементы затрат на производство продукции?
6. С какой целью затраты подразделяют на калькуляционные статьи?
7. Какие финансовые последствия имеет смена методов оценки производственных запасов?
8. С какой целью затраты подразделяют на переменные и постоянные?
9. Как рассчитать затраты на объем реализуемой товарной продукции?
10. Исходя из каких данных рассчитываются остатки нерезализованной продукции на начало и на конец планируемого года?
11. Каковы основные пути снижения затрат на производство продукции?

Задачи

Задача 4.1. Определите источники финансирования расходов на основании следующих данных (ответ обоснуйте):

1. Платежи по добровольному страхованию имущества.
2. Уплата земельного и экологического налогов.
3. Уплата акцизов и налога на добавленную стоимость.

4. Затраты по устранению недоделок в проектах и строительно-монтажных работах, исправлению дефектов оборудования по вине заводов-изготовителей.

5. Затраты, связанные с изготовлением и испытанием моделей и образцов по изобретениям и рационализаторским предложениям.

6. Расходы на проведение текущего, среднего и капитального ремонтов:

- основных средств, используемых в предпринимательской деятельности;

- учреждений непромышленной сферы, числящихся на балансе организации.

7. Затраты на проведение модернизации оборудования.

8. Затраты на командировки, связанные с производственной деятельностью.

9. Отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь.

10. Затраты на выполнение работ по благоустройству города.

11. Оплата аудиторских услуг:

- по обязательным аудиторским проверкам;

- по инициативе самой организации.

12. Оплата лизинговых услуг.

Задача 4.2*. Произведите группировку затрат по элементам и определите себестоимость продукции на основании следующих данных:

1. Стоимость покупных комплектующих изделий, подвергающихся дополнительной обработке, – 8,2 млн р.

2. Стоимость покупной тепловой энергии, расходуемой на производственные нужды, – 0,7 млн р.

3. Выплата заработной платы за фактически отработанное время – 14,6 млн р.

4. Стоимость выдаваемой бесплатно форменной одежды – 0,8 млн р.

5. Материальная помощь – 3,1 млн р.

6. Расходы на разработку и издание рекламных афиш – 2,8 млн р.

7. Стоимость израсходованных на производство сырья и материалов – 19,6 млн р.

8. Оплата трудовых отпусков – 1,7 млн р.

9. Выплата компенсации за неиспользованный отпуск – 0,9 млн р.

10. Амортизация основных средств:

- производственного назначения – 4,5 млн р.;
- объектов социальной сферы – 0,2 млн р.

11. Лизинговые платежи – 1,4 млн р.

12. Отчисления от заработной платы (сумму определите).

13. Уплата процентов банку:

- по открытой кредитной линии на покупку материалов – 1,6 млн р.;
- по кредиту на приобретение оборудования – 0,75 млн р.

14. Отчисления в резерв предстоящих затрат по ремонту основных средств – 0,24 млн р.

Задача 4.3*. На основании данных, представленных в таблице 1, определите величину косвенных затрат, финансовый результат работы организации и проранжируйте изделия по прибыльности, используя следующие методы:

- метод калькулирования полных затрат;
- метод калькулирования переменных затрат («директ-костинг»).

Таблица 1 – Исходные данные для расчета

Показатели	Вид изделия			
	А	Б	В	Г
1. Цена единицы продукции, тыс. р.	65	91	39	65
2. Прямые затраты на единицу продукции, тыс. р.	39	52	10	33
3. Полная себестоимость единицы продукции, тыс. р.	52	65	20	59
4. Объем реализации продукции, ед.	2 600	3 250	1 040	1 820

Задача 4.4*. Определите, какая сумма общепроизводственных и общехозяйственных затрат должна быть включена в фактическую себестоимость одной единицы изделия исходя из следующих данных:

1. Объем производства в отчетном месяце: изделия А – 380 ед., изделия Б – 470, изделия В – 410 ед.

2. Заработная плата рабочих за единицу изделия А – 43 тыс. р., за единицу изделия Б – 57, за единицу изделия В – 64 тыс. р.

3. Сумма общепроизводственных затрат в отчетном месяце – 267 509 тыс. р.

4. Общепроизводственные затраты распределяются пропорционально заработной плате производственных рабочих.

Задача 4.5*. Определите недостающие показатели (себестоимость произведенной продукции, себестоимость реализованной продукции, прибыль от реализации) на основании следующих данных:

1. Остаток материалов на складе на начало периода – 80 млн р.
2. Остаток материалов на складе на конец периода – 70 млн р.
3. Незавершенное производство на начало периода – 140 млн р.
4. Незавершенное производство на конец периода – 90 млн р.
5. Остатки готовой продукции на начало периода – 270 млн р.
6. Остатки готовой продукции на конец периода – 220 млн р.
7. Закупка материалов в течение периода – 380 млн р.
8. Затраты, произведенные за период (кроме материальных), – 540 млн р.
9. Выручка от реализации продукции без налогов – 1 420 млн р.

Задача 4.6*. Составьте необходимые расшифровки и плановую калькуляцию полной себестоимости изделия А по форме, приведенной в таблице А.1 (приложение А), исходя из следующих данных:

1. Для производства изделия А нормами предусмотрены материальные затраты, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Расшифровка материальных затрат к калькуляции изделия А

Статьи затрат	Количество	Цена единицы (без НДС), р.	Сумма (без НДС), р.
1. Сырье и материалы, кг:			
С1	22	2 040	?
С2	13	3 173	?
С3	27	973	?
Итого	–	–	?
2. Покупные комплектующие изделия, шт.:			
К1	1	1 840	?
К2	2	21 327	?
К3	1	37 492	?
Итого	–	–	?
3. Топливо, л	17,8	1 084	?
4. Электроэнергия, кВт	127	99	?
Итого	–	–	?
Всего	–	–	?

2. Расходы на оплату труда представлены в таблице 3.

Таблица 3 – **Расшифровка затрат по статье «Основная заработная плата производственных рабочих» к калькуляции изделия А**

Виды затрат	Средний разряд рабочего	Трудоемкость изделия, нормочас	Стоимость нормочаса, р.	Сумма заработной платы, р.
<i>Сдельные работы</i>				
1. Слесарно-сборочные работы	4	24	1 126,8	?
2. Электромонтажные работы	5	28	1 390,3	?
3. Итого сдельная заработная плата	–	–	–	?
4. Премия за производственные результаты (15%)	–	–	–	?
5. Итого сдельная заработная плата с учетом премии	–	–	–	?
<i>Повременные работы</i>				
6. Заработная плата повременщиков по тарифу	5	17	1 390,3	?
7. Премия за производственные результаты (15%)	–	–	–	?
8. Итого повременная заработная плата с учетом премии	–	–	–	?
9. Доплаты компенсирующего и стимулирующего характера (7%)	–	–	–	?
10. Всего основной заработной платы	–	–	–	?

3. В учетной политике организации предусмотрено распределение косвенных затрат пропорционально основной заработной плате производственных рабочих. При калькулировании себестоимости изделий используется коэффициент их распределения, сложившийся в отчетном году без корректировок.

В отчетном году основная заработная плата производственных рабочих составила 237 480 тыс. р., общепроизводственные расходы – 311 099 тыс. р., общехозяйственные расходы – 325 585 тыс. р.

Задача 4.7. Определите себестоимость реализуемой товарной продукции планируемого года исходя из следующих данных:

1. Остатки продукции на складе по производственной себестоимости на 1 октября отчетного года – 58 290 тыс. р.

2. Остаток товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, на 1 октября отчетного года – 29 156 тыс. р.

3. Средний период документооборота в отчетном году составил 6 дней.

4. К концу отчетного года предполагается сократить срок документооборота на два дня, что повлечет за собой уменьшение остатка товаров отгруженных на сумму 1 374 тыс. р.

5. Выпуск товарной продукции в планируемом году по кварталам составит:

- на I квартал – 426 820 р.;
- на II квартал – 431 100 р.;
- на III квартал – 435 970 р.;
- на IV квартал – 442 800 р.

6. Норма запаса готовой продукции на складе – 14 дней.

Задача 4.8*. На основании нижеследующих данных рассчитайте себестоимость реализуемой продукции в планируемом году:

1. Остатки готовой продукции на складе по производственной себестоимости на 1 октября отчетного года составляют 1 080 млн р.

2. Остатки товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, по состоянию на 1 октября отчетного года – 560 млн р.

3. В IV квартале отчетного года предполагается ускорить отгрузку продукции, что приведет к снижению ее остатков на складе на 5% и увеличению товаров отгруженных на 1,7%.

4. Выпуск товарной продукции в плановом году по себестоимости составит 78 300 млн р., в том числе в IV квартале – 27%.

5. Норма запаса готовой продукции на складе – 9 дней.

6. Средний период документооборота составляет 6 дней.

Задача 4.9. Рассчитайте плановую себестоимость товарного выпуска продукции и себестоимость реализуемой продукции на планируемый год на основании следующих данных:

1. Согласно производственных отчетов за прошедший год общая сумма затрат на производство составила 50 995 млн р., в том числе стоимость потребленных материалов – 14 343 млн р.

2. Объем незавершенного производства составил:

- на начало отчетного года – 985 млн р.;
- на конец отчетного года – 1 232 млн р.

3. Коммерческие расходы в отчетном году – 2 830 млн р.

4. Товарная продукция отчетного года в ценах реализации – в сумме 75 470 млн р.

5. В предстоящем году планируется увеличение объема производства в действующих ценах на 11%.

6. В отчетном году был допущен перерасход материалов на сумму 84 млн р.

7. Остатки на начало планируемого года составили: готовой продукции на складе – 540 млн р.; товаров отгруженных, но не оплаченных – 1 820 млн р.

8. Плановая величина коммерческих расходов – 3 067 млн р.

9. Норма запаса готовой продукции на складе – 4 дня.

10. Средний период оплаты счетов насчитывает 19 дней.

11. Удельный вес выпуска товарной продукции в IV квартале – 24%.

Задача 4.10. Рассчитайте плановую себестоимость товарного выпуска продукции и себестоимость реализуемой продукции на планируемый год на основании следующих данных:

1. Общая сумма затрат на производство в отчетном году составила 52 370 млн р., в том числе стоимость потребленной электроэнергии – 5 834 млн р., топлива – 1 850 млн р.

2. Объем незавершенного производства составил:

- на начало отчетного года – 985 млн р.;

- на конец отчетного года – 1 232 млн р.

3. Коммерческие расходы в отчетном году – 2 970 млн р.

4. Товарная продукция отчетного года в ценах реализации – в сумме 76 190 млн р.

5. В предстоящем году планируется увеличение объема производства в действующих ценах на 14%.

6. Согласно разработанным мероприятиям в планируемом году будут снижены нормы расхода топлива на 1,5%, потребления электроэнергии – на 2,2%.

7. Плановая величина коммерческих расходов равна 3 170 млн р.

8. Остатки готовой продукции на начало планируемого года на складе – 2 045 млн р.

9. Норма запаса готовой продукции на складе – 7 дней.

10. Удельный вес выпуска товарной продукции в IV квартале составил 28%.

Задача 4.11*. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановую себестоимость товарного выпуска продукции и себестоимость реализуемой продукции на планируемый год:

1. Общая сумма затрат на производство в отчетном году составила 84 570 млн р., в том числе затраты на оплату труда – 9 179 млн р., отчисления от заработной платы – 2 970 млн р.

2. Коммерческие расходы в отчетном году – 3 160 млн р.

3. Объем незавершенного производства составил:

- на начало отчетного года – 1 985 млн р.;

- на конец отчетного года – 27 624 млн р.

4. Товарная продукция отчетного года в ценах реализации – в сумме 117 340 млн р.

5. В предстоящем году планируется увеличение объема производства в действующих ценах на 13%.

6. В планируемом году будет обеспечен рост заработной платы на 9,5% при увеличении производительности труда на 10,8%.

7. Плановая величина коммерческих расходов – 3 214 млн р.

8. Остатки готовой продукции на начало планируемого года на складе – 1 486 млн р.

9. Норма запаса готовой продукции на складе – 7 дней.

10. Удельный вес выпуска товарной продукции в IV квартале составит 27%.

Задача 4.12*. Рассчитайте плановую себестоимость товарного выпуска продукции и себестоимость реализуемой продукции на планируемый год исходя из следующих данных:

1. Общая сумма затрат на производство в отчетном году составила 78 250 млн р., в том числе амортизационные отчисления – 4 695 млн р.

2. Коммерческие расходы в отчетном году – 4 097 млн р.

3. Объем незавершенного производства составил:

- на начало отчетного года – 3 742 млн р.;

- на конец отчетного года – 4 481 млн р.

4. Товарная продукция отчетного года в ценах реализации – в сумме 104 890 млн р.

5. В предстоящем году планируется увеличение объема производства в действующих ценах на 16%.

6. По состоянию на 1 января планируемого года будет проведена переоценка основных средств, в результате чего сумма амортизации увеличится на 4,8%. Планом предусмотрено увеличение фондоотдачи на 6%.

7. Плановая величина коммерческих расходов – 4 261 млн р.

8. Остатки готовой продукции на начало планируемого года на складе – 2 670 млн р.

9. Норма запаса готовой продукции на складе – 7 дней.

10. Удельный вес выпуска товарной продукции в IV квартале составит 26%.

Задача 4.13*. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановую себестоимость товарного выпуска продукции и себестоимость реализуемой продукции на планируемый год:

1. Общая сумма затрат на производство продукции в отчетном году составила 246 570 млн р., в том числе переменные затраты – 167 660 млн р.
2. Коммерческие расходы в отчетном году – 6 483 млн р.
3. Объем незавершенного производства составил:
 - на начало отчетного года – 4 318 млн р.;
 - на конец отчетного года – 5 162 млн р.
4. Товарная продукция отчетного года в ценах реализации – в сумме 316 115 млн р.
5. В предстоящем году планируется увеличение объема производства в действующих ценах на 11%.
6. Прогнозируемый годовой уровень инфляции –7%.
7. Плановая величина коммерческих расходов – 6 973 млн р.
8. Остатки готовой продукции на начало планируемого года на складе – 9 590 млн р.
9. Норма запаса готовой продукции на складе – 16 дней.
10. Удельный вес выпуска товарной продукции в IV квартале составит 25%.

Методические указания по решению задач

Производственно-хозяйственная деятельность организации связана с осуществлением различных расходов. Выделяют следующие текущие расходы организации:

1. *Операционные расходы* – это расходы, связанные с движением имущества, капитала, с процессом реализации, не относящейся согласно уставу к основному виду деятельности организации. К операционным расходам относятся:

- расходы, связанные с продажей и прочим выбытием (ликвидацией, списанием и т. п.) принадлежащих организации основных средств, нематериальных активов, производственных запасов, валютных ценностей, ценных бумаг и иных активов, в том числе активов, отличных от официальной валюты Республики Беларусь;

- расходы, связанные с предоставлением за оплату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации (когда это не является предметом ее деятельности);

- расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности (когда это не является предметом деятельности организации);

- расходы по операциям с тарой;

- расходы по содержанию производственных мощностей и объектов, находящихся на консервации;
- отчисления в резервы под снижение стоимости материальных ценностей, в резервы по сомнительным долгам при расчетах с другими организациями и др.

2. *Внерезервационные расходы* – это расходы, которые не связаны с производственной деятельностью. К ним относятся:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров, уплаченные, признанные организацией к уплате;
- перечисления организацией в возмещение убытков, причиненных другим организациям;
- убыток прошлых лет, выявленный в отчетном году;
- сумма дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, суммы других долгов, нереальных для взыскания;
- отрицательные курсовые разницы, возникающие при переоценке имущества и обязательств;
- суммовые разницы, возникающие в связи с погашением дебиторской, кредиторской задолженностей, в том числе задолженности по полученным кредитам;
- расходы, связанные с рассмотрением дел в судах;
- потери и расходы в связи с чрезвычайными обстоятельствами хозяйственной деятельности (стихийное бедствие, пожар, авария и т. п.);
- не компенсируемые виновниками потери от простоя по внешним причинам и др.

3. *Расходы по видам деятельности*, включающие затраты на производство, относящиеся к реализованной продукции (работам, услугам), расходы на ее реализацию и расходы на управление организацией.

Для целей упрощения учета и планирования затрат на производство продукции отраслевые министерства и ведомства утверждают номенклатуру калькуляционных статей (таблица А.2 приложения А).

Полная себестоимость товарного выпуска продукции ($C_{ТПполн}$) рассчитывается при составлении сметы затрат на производство и реализацию по следующей формуле:

$$C_{ТПполн} = Z_{ПР} - Z_{НЕПР} + НЗП_Н - НЗП_К + P_{КОМ} ,$$

где $Z_{ПР}$ – затраты на производство по экономическим элементам;

$Z_{НЕПР}$ – затраты на выполнение работ (услуг) непромышленного характера;

$НЗП_Н, НЗП_К$ – остатки незавершенного производства на начало и на конец периода;

$P_{КОМ}$ – коммерческие расходы.

Полная себестоимость реализуемой товарной продукции ($C_{РП}$) определяется по формуле

$$C_{РП} = O_{НП} + C_{ТП} - O_{КП},$$

где $O_{НП}$, $O_{КП}$ – остатки нереализованной готовой продукции по фактической производственной себестоимости на начало и на конец планируемого периода;

$C_{ТП}$ – плановая полная себестоимость товарного выпуска.

Остатки нереализованной продукции включают готовую продукцию на складе, товары отгруженные, срок оплаты которых еще не наступил.

При планировании остатков готовой продукции на начало периода исходят из остатков на последнюю отчетную дату и предполагаемого изменения до конца отчетного года; при планировании на конец периода используют размер нормы запаса готовой продукции на складе (в днях) и средний срок оборота платежных документов.

Экономия затрат на производство продукции достигается за счет различных факторов:

1. Роста производительности труда (\mathcal{E}_3). Расчет осуществляется по формуле

$$\mathcal{E}_3 = \left(Z_r - \frac{Z_r \cdot P_3}{P_B} \right) \cdot T,$$

где Z_r – затраты по статье «Заработная плата и отчисления от заработной платы» на единицу изделия или на рубль товарной продукции в базовом году;

P_3 – темп роста расходов на оплату труда, %;

P_B – темп роста выработки на одного работающего, %;

T – товарная продукция планируемого года в натуральном выражении или в отпускных ценах.

2. Улучшения эффективности использования основных средств (\mathcal{E}_ϕ). Расчет выполняется по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_\phi = \left(Z_A - \frac{Z_A \cdot P_A}{P_\phi} \right) \cdot T,$$

где Z_A – амортизационные отчисления в себестоимости единицы изделия или на рубль товарной продукции в базовом году;

P_A – темп роста амортизационных отчислений, %;

P_ϕ – темп роста показателя фондоотдачи, %.

3. Снижения норм расхода сырья (материалов, топлива, энергии) (\mathcal{E}_M). Расчет осуществляется по формуле

$$\mathcal{E}_M = \frac{Z_M \cdot H_p}{100} \cdot T,$$

где Z_M – затраты сырья (материалов, топлива, энергии) на единицу изделия или рубль товарной продукции в базовом году;

H_p – темп снижения (роста) норм расхода сырья (материалов, топлива, энергии), %.

4. Устранения допущенного в базовом году перерасхода сырья (материалов, топлива, энергии) (\mathcal{E}_H). Расчет выполняется по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_H = (C_1 - C_2) \cdot T,$$

где C_1 – фактические затраты на рубль товарной продукции в базовом году;

C_2 – фактические затраты на рубль товарной продукции за исключением допущенных перерасходов по сырью (материалам, топливу, энергии).

5. Доли постоянных затрат ($\mathcal{E}_{ном}$). Расчет выполняется следующим образом:

$$\mathcal{E}_{ном} = \frac{Cб \cdot P_{ТП} \cdot \Delta V_{П}}{100 \cdot 100},$$

где $Cб$ – себестоимость товарной продукции (или сумма затрат по отдельной статье) в базовом периоде;

$P_{ТП}$ – темп роста объема производства в плановом году по отношению к базовому;

$\Delta V_{П}$ – снижение удельного веса постоянных затрат в себестоимости товарной продукции базового года.

6. Снижения удельного веса постоянных затрат ($\Delta V_{П}$), рассчитываемого по формуле

$$\Delta V_{П} = \frac{Y \cdot (P_{ТП} - P_{ПЗ})}{P_{ТП}},$$

где Y – удельный вес постоянных затрат в себестоимости товарной продукции в базовом периоде;

$P_{ПЗ}$ – темп прироста данного вида постоянных затрат в плановом году по отношению к базовому.

Тема 5. Доходы корпорации

План семинарского занятия

1. Состав и структура доходов корпорации.
2. Цены на продукцию, работы, услуги. Трансфертное ценообразование.
3. Порядок формирования и планирования выручки от реализации продукции, работ, услуг.
4. Ценовая политика корпорации и ее влияние на выручку от реализации продукции.

Вопросы для самоконтроля

1. Что является доходом от основного вида деятельности организации?
2. Что относится к операционным доходам?
3. Какие доходы включаются в состав внереализационных?
4. Какие элементы отпускной цены регулируются государством?
5. Каковы мотивы и последствия использования трансфертного ценообразования?
6. Какие методы признания доходов может использовать организация?
7. В чем заключается суть кассового метода признания выручки?
8. На чем основывается метод начислений при признании выручки?
9. Каковы основные методы планирования выручки?
10. Как спланировать выручку методом прямого счета?

Задачи

Задача 5.1. На основании нижеследующих данных рассчитайте сумму выручки от реализации продукции на планируемый год:

1. В бухгалтерском балансе по состоянию на конец III квартала значится:

- готовая продукция – на сумму 832 млн р.;
- товары отгруженные – на сумму 1 161 млн р.

2. В IV квартале отчетного года предполагается:

- ускорить отгрузку продукции, что приведет к снижению ее остатков на складе на 0,5%;
- усилить контроль за оплатой отгруженной продукции, что приведет к снижению ее остатков на 7%.

3. Выпуск товарной продукции составил:

- в IV квартале отчетного года: по производственной себестоимости – 74 320 млн р., по полной себестоимости – 76 230 млн р., в ценах реализации – 95 756 млн р.;

- в планируемом году в ценах реализации – 42 984 млн р.;

- в IV квартале планируемого года: по производственной себестоимости – 8 376 млн р., в ценах реализации – 10 834 млн р.

4. Норма запаса готовой продукции на складе – 10 дней, в отгрузке – 14 дней.

Задача 5.2*. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановый размер выручки:

1. Остатки готовой продукции на складе по себестоимости составили:

- на начало планируемого года – 23 660 тыс. р.;

- на конец планируемого года – 28 740 тыс. р.

2. Выпуск товарной продукции в планируемом году в ценах реализации – 867 560 тыс. р.

3. Выпуск товарной продукции в IV квартале отчетного года составил: по себестоимости – 198 420 тыс. р., в отпускных ценах – 286 630 тыс. р.

4. Выпуск товарной продукции в IV квартале планируемого года составил: по себестоимости – 214 250 тыс. р., в отпускных ценах – 321 440 тыс. р.

Задача 5.3. Рассчитайте выручку от реализации продукции на планируемый год исходя из следующих данных:

1. Остатки продукции по производственной себестоимости на 1 октября текущего года составили:

- готовой продукции на складе – 280 млн р.;

- товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, – 320 млн р.;

- товаров, не оплаченных в срок, – 128 млн р.;

- товаров на ответственном хранении – 118 млн р.

2. План выпуска товарной продукции на текущий год в ценах реализации – 9 140 млн р., по производственной себестоимости – 8 811 млн р., в том числе на IV квартал – 26%.

3. План отгрузки в IV квартале текущего года в отпускных ценах составляет 2 180 млн р.; реализация – 95% от отгрузки.

4. Предполагается в IV квартале выполнить план выпуска продукции на 104%, отгрузки – 105%.

5. Выпуск товарной продукции на планируемый год по производственной себестоимости составил 9 100 млн р., в ценах реализации – 9 780 млн р., в том числе в IV квартале – 27%.

6. Время документооборота для расчетно-платежных документов – 2 дня. Отсрочка платежа – 10 дней.

7. Норма готовой продукции на складе на конец планируемого года – 9 дней.

Задача 5.4*. На основании нижеследующих данных определите выручку от реализации продукции на планируемый год:

1. Балансовые остатки на конец III квартала отчетного года составляют:

- готовой продукции – 1 675 млн р.;
- товаров отгруженных – 3 252 млн р.

2. Плановый объем производства продукции в IV квартале отчетного года в ценах реализации – 17 300 млн р.

3. Плановый объем отгрузки продукции в IV квартале отчетного года в ценах реализации – 17 425 млн р.

4. Предполагаемый объем оплаты продукции в IV квартале отчетного года – 17 607 млн р.

5. Выпуск товарной продукции на планируемый год в ценах реализации – 76 340 млн р., в том числе на IV квартал – 28%.

6. Средний период оплаты счетов – 17 дней.

7. Норма готовой продукции на складе на конец планируемого года – 9 дней.

Задача 5.5. На основании нижеследующих данных рассчитайте сумму выручки от реализации продукции в I квартале планируемого года методом начислений и кассовым методом:

1. Остаток готовой продукции на складе на 1 января – 107 млн р.

2. Коэффициент пересчета в отпускные цены равен 1,42.

3. Объем производства продукции в ценах реализации составил:

- в январе – 792,4 млн р.;
- в феврале – 843,7 млн р.;
- в марте – 874,6 млн р.

4. Норма запаса готовой продукции на складе – 12 дней.

5. Объем отгруженной продукции в ценах реализации составил:

- в ноябре – 779,1 млн р.;
- в декабре – 784,7 млн р.

6. Согласно заключенных договоров оплата отгруженной продукции осуществляется следующим образом:

- 35% – в месяц отгрузки;
 - 55% – в месяце, следующем за отгрузкой;
 - 9,98% – через 2 месяца после отгрузки.
7. Безнадежные долги составляют 0,02%.

Задача 5.6. Определите безубыточный объем продаж, абсолютную величину и уровень запаса финансовой прочности на основании нижеследующих данных:

1. Себестоимость товарной продукции в отчетном месяце составляет 24 700 тыс. р., в том числе переменные затраты – 18 600 тыс. р.
2. Себестоимость реализованной продукции в отчетном месяце – 27 200 тыс. р.
3. Выручка от реализации продукции в отчетном месяце – 36 600 тыс. р.
4. Ставка НДС – 20%.

Задача 5.7. На основании нижеследующих данных определите целевую сумму выручки, которая позволит получить прибыль в размере 14 млн р.:

1. Себестоимость товарной продукции в отчетном месяце составляет 648 млн р.
2. Переменные затраты в себестоимости товарного выпуска – 450 млн р.
3. Себестоимость реализованной продукции в отчетном месяце составляет 736 млн р.
4. Выручка от реализации продукции в отчетном месяце – 893 млн р.
5. Ставка НДС – 20%.

Методические указания по решению задач

В зависимости от источника доходы подразделяются на следующие виды:

1. Доходы от видов деятельности организации – это выручка от реализации продукции (работ, услуг) без косвенных налогов и обязательных платежей, входящих в ее состав. Это доходы от деятельности, являющейся основной согласно устава организации.

2. Операционные доходы обусловлены отдельными операциями, не относящимися к основному виду деятельности. Они включают:

- доходы, связанные с продажей и прочим выбытием (ликвидацией, списанием и т. п.) принадлежащих организации основных средств, нематериальных активов, производственных запасов, валютных ценностей, ценных бумаг и других активов;

- доходы (проценты), связанные с участием в уставных фондах других организаций, а также доходы (проценты) по ценным бумагам;
- доходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации, когда это не является предметом ее деятельности;
- доходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности (когда это не является предметом деятельности организации);
- доходы от операций с тарой;
- восстановление резерва по сомнительным долгам (под обесценение вложений в ценные бумаги и снижение стоимости материальных ценностей).

3. Внереализационные доходы – это несистематические, непредвиденные, носящие непроизводственный характер доходы, а также доходы, которым не соответствуют расходы. К ним относятся:

- стоимость безвозмездно полученных активов;
- принятое к учету имущество, оказавшееся в излишке по результатам инвентаризации;
- полученные (присужденные судом, признанные организацией-должником) штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;
- положительные курсовые разницы, возникающие при переоценке имущества и обязательств (возникают при оценке в белорусских рублях имущества и обязательств, выраженных в иностранной валюте);
- суммовые разницы, возникающие в связи с погашением долгов, т. е. когда расчеты осуществляются в белорусских рублях в сумме, эквивалентной сумме в иностранной валюте;
- доходы, связанные с чрезвычайными обстоятельствами хозяйственной деятельности;
- сумма дооценки активов и др.

При расчете *плановой величины выручки* ($B_{ПЛ}$) используют формулу балансовой увязки:

$$B_{ПЛ} = O_H + T - O_K,$$

где O_H , O_K – остатки готовой продукции на складе и в отгрузке на начало и на конец планируемого года в отпускных ценах;

T – товарная продукция планируемого года в отпускных ценах.

Входные остатки нереализованной продукции на складе берут из данных учета. Они отражаются в бухгалтерском балансе по производственной себестоимости. Поэтому для оценки их в отпускных ценах используется *коэффициент пересчета* ($K_{пер}$), определяемый по формуле

$$K_{пер} = \frac{T_{ОЦ}}{T_C},$$

где $T_{ОЦ}$ – товарная продукция IV квартала отчетного года в отпускных ценах;

T_C – товарная продукция IV квартала отчетного года по производственной себестоимости.

Выходные остатки готовой продукции определяются по каждой группе остатков (на складе, в отгрузке) с учетом нормы их запаса в днях и однодневного выпуска товарной продукции в отпускных ценах в IV квартале планируемого года.

Точка безубыточности (безубыточный объем продаж) – объем продаж, при котором доходы равны расходам, а прибыль равна нулю. Точка безубыточности (T_B) рассчитывается по следующей формуле:

$$T_B = \frac{З_{пост}}{У_{МД}} = \frac{З_{пост}}{МД : B_n},$$

где $З_{пост}$ – постоянные затраты в себестоимости реализации за отчетный период;

$У_{МД}$ – уровень маржинального дохода;

$МД$ – маржинальный доход;

B_n – выручка-нетто.

Маржинальный доход ($МД$) определяется по формуле

$$МД = B_n - З_{перем} = З_{пост} + Пр,$$

где $З_{перем}$ – затраты переменные в себестоимости реализации;

$Пр$ – прибыль от реализации продукции.

Целевая выручка для получения запланированной прибыли ($B_{Ц}$) определяется следующим образом:

$$B_{Ц} = \frac{З_{пост} + П_{Ц}}{У_{МД}} = \frac{З_{пост} + П_{Ц}}{МД : B_n},$$

где $П_{Ц}$ – целевая прибыль.

Тема 6. Финансовые результаты корпорации

План семинарского занятия

1. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
2. Стоимостная оценка факторов, формирующих прибыль.
3. Показатели рентабельности деятельности корпорации.
4. Оценка рыночной позиции корпорации.
5. Распределение и использование прибыли.
6. Методы планирования прибыли.

Вопросы для самоконтроля

1. Каково значение прибыли для организаций?
2. Каков порядок расчета прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг)?
3. Каков порядок расчета прибыли от операционной деятельности?
4. Каков порядок расчета прибыли от внереализационной деятельности?
5. Как определить чистую прибыль?
6. Как определить общую прибыль за отчетный период?
7. Как методы оценки производственных запасов влияют на величину прибыли?
8. По каким направлениям организация производит распределение прибыли?
9. С какой целью исчисляются показатели рентабельности?
10. Какие показатели рентабельности Вы знаете и каков порядок их расчета?
11. Каковы пути повышения рентабельности организаций?
12. Что называют операционным рычагом?
13. Как производится расчет плановой прибыли прямым методом?
14. Как рассчитать прибыль по товарной продукции, используя показатель затраты на рубль товарной продукции?
15. Как рассчитать прибыль по товарной продукции, используя показатель базовой рентабельности?

Задачи

Задача 6.1. Определите прибыль от реализации станка на основании нижеследующих данных:

1. Выручка от реализации с НДС – 25 млн р.
2. Затраты по приобретению станка – 15 млн р.

3. На момент продажи износ станка составил 15%.
4. Расходы по реализации – 1 млн р.

Задача 6.2. Определите общую прибыль организации за отчетный период на основании следующих данных:

1. Выручка от реализации продукции – 14 267 млн р.
2. Ставка НДС – 20%.
3. Себестоимость реализованной продукции составляет 9 940 млн р.
4. Выручка от реализации нематериальных активов – 6 млн р.
5. Остаточная стоимость реализованных нематериальных активов – 2 млн р.
6. Отрицательные курсовые разницы от переоценки обязательств и имущества – 0,7 млн р.
7. Дивиденды, полученные от акционерного общества, – 15 млн р.
8. Штрафы, пени, неустойки, уплаченные за нарушение хозяйственных договоров, – 0,5 млн р.
9. Полученные проценты от банка за хранение средств:
 - на расчетном счете – 0,1 млн р.
 - на депозитном счете – 0,3 млн р.
10. Кредиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности, – 1,2 млн р.
11. НДС, относящийся к кредиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, – 0,2 млн р.
12. Дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности, – 1,6 млн р.
13. Убытки прошлых лет, выявленные в отчетном периоде, – 0,4 млн р.
14. Потери от хищения ценностей, по которым виновники не установлены, без НДС (ставка НДС – 10%) – 1,3 млн р.
15. Суммы возмещения от страховой организации в результате произошедшего страхового случая – 0,8 млн р.

Задача 6.3* На основании нижеследующих данных рассчитайте прибыль (убыток) от операционных и внереализационных мероприятий:

1. Прибыль за предыдущий период, выявленная в отчетном периоде, – 0,9 млн р.
2. Стоимость ликвидированных основных средств с НДС – 30 млн р.
3. Остаточная стоимость основных средств, выбывших вследствие ликвидации, – 25 млн р.
4. Расходы, связанные с ликвидацией основных средств, – 2 млн р.
5. Материалы, полученные от ликвидации основных средств, – 1 млн р.

6. Доходы от предоставления за плату прав на объекты интеллектуальной собственности – 0,5 млн р.

7. Положительные курсовые разницы от переоценки обязательств и имущества – 1,1 млн р.

8. Штрафы, пени, неустойки, полученные за нарушение покупателями хозяйственных договоров, реализация по которым облагается НДС по ставке 20%, – 1,2 млн р.

9. Доходы, полученные от совместной деятельности, – 12 млн р.

10. Штрафные санкции, уплаченные за нарушение налогового законодательства, – 3 млн р.

11. Стоимость безвозмездно полученных основных средств – 5 млн р.

12. Кредиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности, – 2,3 млн р.

13. НДС, относящийся к кредиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, – 0,4 млн р.

14. Дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности, – 1,8 млн р.

15. Положительные суммовые разницы, возникшие в связи с погашением дебиторской задолженности, – 0,51 млн р.

16. Доходы от реализации ценных бумаг – 4 млн р.

17. Расходы, полученные от операций с тарой, – 1,3 млн р.

18. Излишки, выявленные при инвентаризации, – 0,2 млн р.

19. Недостача, выявленная при инвентаризации и подлежащая взысканию с материально-ответственного лица без НДС (НДС – 20%), – 0,6 млн р.

20. Денежные средства, перечисленные на благотворительные цели, – 2,6 млн р.

21. Расходы, связанные с рассмотрением дел в суде, – 0,3 млн р.

22. Сумма убытка, причиненного другой организацией, – 0,7 млн р.

23. Потери от чрезвычайных ситуаций – 2,4 млн р.

Задача 6.4. Определите чистую прибыль на основании следующих данных:

1. Прибыль от реализации продукции – 250 млн р.

2. Операционные доходы – 53 млн р.

3. Операционные расходы – 25 млн р.

4. Внереализационные доходы – 5 млн р.

5. Внереализационные расходы – 12 млн р.

6. Налог на недвижимость – 6 млн р.

7. Налог на прибыль – 60 млн р.

8. Экономические санкции – 1,3 млн р.

Задача 6.5*. На основании данных финансовой отчетности за истекший период, представленной в раздаточном материале, рассчитайте показатели рентабельности, сделайте выводы и выявите причины их изменения.

Задача 6.6. Составьте расчет планируемой прибыли методом прямого счета исходя из данных таблицы 4.

Таблица 4 – Исходные данные

Вид продукции	План выпуска, шт.	Цена с НДС, р.	Себестоимость 1 ед., р.
А	24 000	18 500	14 400
Б	8 000	45 400	36 800
В	9 000	60 300	48 600
Г	55 000	29 200	22 200

Задача 6.7. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановую прибыль от реализации продукции:

1. Выпуск товарной продукции в IV квартале отчетного года составил в ценах реализации 4 768 млн р., по себестоимости – 3 761 млн р.

2. Балансовые остатки готовой продукции на начало планируемого года – 444 млн р.

3. Товарная продукция в ценах реализации без косвенных налогов в планируемом году – в сумме 24 112 млн р.

4. Затраты на рубль товарной продукции в планируемом году – 0,72 р.

5. Выпуск товарной продукции в IV квартале планируемого года составил в ценах реализации 5 891 млн р., по себестоимости – 4 624 млн р.

6. Предполагаемые остатки готовой продукции на конец планируемого года – 450 млн р.

Задача 6.8*. Определите плановую сумму прибыли от реализации продукции на основании нижеследующих данных:

1. Остатки готовой продукции на начало планируемого года – 348 млн р.

2. Выпуск товарной продукции в IV квартале отчетного года по себестоимости – 2 467 млн р.

3. Выпуск товарной продукции в IV квартале отчетного года в ценах реализации – 3 160 млн р.

4. Товарная продукция планируемого года в ценах реализации без косвенных налогов – в сумме 24 700 млн р.

5. Затраты на один рубль товарной продукции в отчетном году – 0,81 р.

6. В планируемом году уровень затрат предполагается снизить на 0,16 р.

7. Остатки готовой продукции на конец планируемого года – 382 млн р.

8. Рентабельность продукции в IV квартале планируемого года – 7,5%.

Задача 6.9*. На основании нижеследующих данных рассчитайте сумму прибыли в планируемом году, используя процент базовой рентабельности:

1. По данным за 9 месяцев отчетного года прибыль организации от реализации продукции составила 280 млн р.

2. В IV квартале отчетного года предполагается получить прибыль в размере 100 млн р.

3. В декабре отчетного периода отпускные цены на продукцию будут снижены, что приведет к уменьшению прибыли на 7 млн р.

4. Полная себестоимость товарной продукции составила: отчетного года – 3 500 млн р., планируемого года – 4 000 млн р.

5. Плановое снижение себестоимости – 1,2%.

Задача 6.10. Рассчитайте плановую величину прибыли от реализации продукции аналитическим методом на основе базовой рентабельности исходя из следующих данных:

1. Прибыль от реализации продукции за 9 месяцев отчетного года – 1 786 млн р.

2. В IV квартале отчетного года ожидается прибыль в размере 482 млн р.

3. Полная себестоимость продукции в отчетном году – 32 874 млн р.

4. Сравнимая товарная продукция планируемого года по полной себестоимости – 36 063 млн р.

5. Плановое снижение себестоимости – 2,2%.

6. Структура выпуска продукции отражена в таблице 5.

Таблица 5 – Структура ассортимента и рентабельность продукции

Вид продукции	Удельный вес в выпуске		Рентабельность отчетного года, %
	отчетного года, %	планируемого года, %	
А	35	38	7,5
Б	28	29	9
В	37	33	5
Итого	100	100	–

7. Остатки готовой продукции (по себестоимости) составили:

- на начало планируемого года – 780,4 млн р.;
- на конец планируемого года – 801,6 млн р.

8. Рентабельность продукции в IV квартале составила:

- в отчетном году – 6,9%;
- на планируемый год – 7,1%.

Задача 6.11*. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановую величину прибыли от реализации продукции аналитическим методом на основе базовой рентабельности:

1. Прибыль от реализации продукции в отчетном году – 2 874 млн р.
2. Полная себестоимость продукции в отчетном году – 33 407 млн р.
3. Полная себестоимость сравнимой товарной продукции на планируемый год – 37 313 млн р.
4. Плановое снижение себестоимости – 1,8%.
5. Сортность производимой продукции приведена в таблице 6.

Таблица 6 – Структура выпуска и соотношение цен по видам продукции

Сорт продукции	Удельный вес в выпуске		Соотношение цен, %
	отчетного года, %	планируемого года, %	
1-й	84,3	87,0	100
2-й	11,5	9,0	78,3
3-й	4,2	4,0	64,8
Итого	100	100	–

6. Остатки готовой продукции (по себестоимости) составили:

- на начало планируемого года – 975 млн р.;
- на конец планируемого года – 2 026 млн р.

7. Рентабельность продукции в IV квартале составила:

- в отчетном году – 7,3%;
- на планируемый год – 7,7%.

Задача 6.12*. Рассчитайте плановую величину прибыли от реализации продукции аналитическим методом на основе базовой рентабельности исходя из следующих данных:

1. Прибыль от реализации продукции в отчетном году – 684 млн р.
2. Полная себестоимость продукции в отчетном году – 7 600 млн р.
3. Полная себестоимость сравнимой товарной продукции на планируемый год – 8 664 млн р.
4. Плановое снижение себестоимости – 2,1%.

5. В планируемом году ожидается увеличение отпускных цен на продукцию, что приведет к получению дополнительной прибыли в сумме 29 млн р. Оплата счетов, выписанных по новым ценам, произойдет через 18 дней.

6. Остатки готовой продукции (по себестоимости) составили:

- на начало планируемого года – 348 млн р.;
- на конец планируемого года – 391 млн р.

7. Рентабельность продукции в IV квартале составила:

- в отчетном году – 12,7%;
- на планируемый год – 13,2%.

8. Полная себестоимость несравнимой товарной продукции в планируемом году – 78 млн р.

9. Средний процент рентабельности несравнимой товарной продукции – 11,6%.

Задача 6.13. На основании нижеследующих данных определите плановую величину прибыли от реализации продукции, используя действие операционного рычага:

1. Выручка от реализации продукции в отчетном году составила – 450 млн р.

2. Ставка НДС – 20%.

3. Переменные затраты в отчетном году – 182 млн р.

4. Постоянные затраты – 138 млн р.

5. Планируемая выручка от реализации – 504 млн р.

Методические указания по решению задач

Для расчета и планирования прибыли используются следующие методики:

1. Прибыль (убыток) от реализации продукции $P(y)$ определяется по формуле

$$P(y)_{\text{реализ}} = B - \text{НДС} - \text{СС}_{\text{реализ}}$$

где B – выручка от реализации продукции с учетом налогов, уплачиваемых из выручки;

НДС – налог на добавленную стоимость;

$\text{СС}_{\text{реализ}}$ – себестоимость реализованной продукции.

2. Планирование прибыли *методом прямого счета* осуществляется по каждому изделию или группам однородных изделий по формуле

$$Pr = \sum (B_{n_i} - C_i),$$

где Pr – плановая прибыль от реализации;

B_{n_i} – выручка от реализации i -го вида продукции (за вычетом косвенных налогов и сборов);

C_i – полная себестоимость i -го вида продукции.

3. Планирование прибыли *аналитическим методом с использованием показателя затрат на один рубль товарной продукции* осуществляется по сравнимой и несравнимой товарной продукции в следующей последовательности:

3.1. Рассчитывается прибыль от выпуска товарной продукции (P_{mn}) по формуле

$$P_{mn} = TПоч_{нл} \cdot (1 - 3),$$

где $TПоч_{нл}$ – товарная продукция в ценах реализации на планируемый год;

3 – затраты на один рубль товарной продукции.

3.2. Рассчитывается прибыль в переходящих остатках готовой продукции на начало и конец планируемого периода по формулам:

$$P_n = ГПс_n \cdot R_{отч};$$

$$P_k = ГПс_k \cdot R_{пл},$$

где P_n – прибыль в остатках готовой продукции на начало года;

P_k – прибыль в остатках готовой продукции на конец года;

$ГПс_n, ГПс_k$ – остатки готовой продукции по себестоимости на начало и на конец года;

$R_{отч}, R_{пл}$ – рентабельность продукции в IV квартале отчетного и планового года, %.

3.3. Определяется плановая сумма прибыли от реализации продукции по формуле

$$Pr = P_n + P_{mn} - P_k.$$

4. Планирование прибыли *аналитическим методом с использованием показателя базовой рентабельности* осуществляется в следующей последовательности:

4.1. Рассчитывается базовая рентабельность (R_b) по формуле

$$R_b = \frac{Pr_o}{C_o} \cdot 100,$$

где Pr_o – прибыль по товарной или реализованной продукции за отчетный год;

C_o – себестоимость товарной или реализованной продукции в отчетном году.

4.2. Рассчитывается скорректированная товарная продукция планируемого года по уровню затрат отчетного года ($ТП_{скор}$) по формуле

$$ТП_{скор} = \frac{ТП_{пл} \cdot 100}{100 - \Delta C},$$

где $ТП_{пл}$ – полная себестоимость сравнимой товарной продукции на планируемый год;

ΔC – запланированный процент снижения себестоимости.

4.3. Определяется плановая сумма прибыли по сравнимой товарной продукции, обусловленная изменением объема производства, ($Pr_{объем}$) по формуле

$$Pr_{объем} = \frac{ТП_{скор} \cdot R_b}{100}.$$

4.4. Рассчитывается плановая сумма прибыли по сравнимой товарной продукции, обусловленная изменением себестоимости ($Pr_{\Delta себест}$), по формуле

$$Pr_{\Delta себест} = ТП_{скор} - ТП_{пл} = ТП_{скор} \cdot \Delta C : 100.$$

4.5. Определяется влияние на плановую прибыль по сравнимой товарной продукции изменений в ассортименте ($Pr_{\Delta ассорт}$) по формулам:

$$Pr_{\Delta ассорт} = ТП_{пл} \cdot (Rn_{пл} - Rn_{отч}) : 100;$$

$$Pr_{\Delta ассорт} = ТП_{скор} \cdot (Ro_{пл} - Ro_{отч}) : 100,$$

где $Rn_{пл}$, $Rn_{отч}$ – средняя рентабельность планового года при структуре ассортимента планового и отчетного года соответственно, %;

$Ro_{пл}$, $Ro_{отч}$ – средняя рентабельность отчетного года при структуре ассортимента планового и отчетного года соответственно, %.

4.6. Средняя рентабельность (R) определяется по формуле

$$R = \frac{\sum Y_i \cdot R_i}{100},$$

где Y_i – удельный вес i -го вида продукции в общем объеме выпуска, %;
 R_i – рентабельность i -го вида продукции, %.

4.7. Рассчитывается влияние на прибыль изменения качества сравнимой продукции ($Пр_{\Delta\text{качест}}$) по следующей формуле:

$$Пр_{\Delta\text{качест}} = ПП_{\text{скор}} \cdot (Кс_{\text{пл}} - Кс_{\text{отч}}),$$

где $Кс_{\text{пл}}$, $Кс_{\text{отч}}$ – коэффициенты сортности в плановом и отчетном году соответственно.

4.8. Коэффициент сортности рассчитывается следующим образом:

$$Кс = \sum Y_i \cdot Ц_i : 100 : 100,$$

где Y_i – удельный вес i -го сорта продукции в общем объеме выпуска, %;
 $Ц_i$ – соотношение цен (цена 1-го сорта принимается за 100%, цена 2-го сорта исчисляется в процентном отношении к цене 1-го сорта и т. д.), %.

4.9. Рассчитывается влияние изменения отпускных цен на прибыль по сравнимой товарной продукции ($Пр_{\Delta\text{оц}}$) по формуле

$$Пр_{\Delta\text{оц}} = П_{\text{доп}} \cdot \left(1 - \frac{Д_{\text{отсрочки}}}{360}\right),$$

где $П_{\text{доп}}$ – дополнительная прибыль, обусловленная повышением отпускных цен, р.;
 $Д_{\text{отсрочки}}$ – период с момента выписки счетов по новым ценам до их оплаты, дней.

4.10. Определяется прибыль на весь объем сравнимой продукции ($Пр_{\Delta\text{срав}}$) по формуле

$$Пр_{\text{сравн}} = Пр_{\Delta\text{объем}} + Пр_{\Delta\text{себест}} + Пр_{\Delta\text{ассорт}} + Пр_{\Delta\text{качест}} + Пр_{\Delta\text{оц}}.$$

4.11. Рассчитывается прибыль в переходящих остатках готовой продукции на начало и конец планируемого периода по формулам:

$$\Pi_n = \Gamma\Pi_n \cdot R_o,$$

$$\Pi_k = \Gamma\Pi_k \cdot R_n,$$

где Π_n, Π_k – прибыль в переходящих остатках готовой продукции на начало и конец планируемого периода соответственно;

$\Gamma\Pi_n, \Gamma\Pi_k$ – себестоимость переходящих остатков готовой продукции на начало и на конец планируемого периода соответственно;

R_o, R_n – рентабельность продукции в IV квартале отчетного и планируемого года соответственно, %.

4.12. Определяется прибыль по несравнимой товарной продукции *прямым методом* как разница между отпускной ценой (за вычетом косвенных налогов и сборов) и полной себестоимостью. Если отпускные цены не установлены, прибыль по несравнимой товарной продукции ($Pr_{\Delta несравн}$) рассчитывается по следующей формуле:

$$Pr_{\Delta несравн} = T\Pi_{\Delta несравн} \cdot R : 100,$$

где $T\Pi_{\Delta несравн}$ – себестоимость несравнимой товарной продукции на планируемый год;

R – средний процент рентабельности несравнимой продукции.

4.13. Рассчитывается плановая сумма прибыли от реализации продукции по формуле

$$Pr = \Pi_n + Pr_{сравн} - \Pi_k + Pr_{\Delta несравн}.$$

4.14. Для определения силы воздействия операционного рычага (O_p) используют следующую формулу:

$$O_p = \frac{BM}{Pr} = \frac{B_p - H_k - Z_{перем}}{B_p - H_k - Z_{перем} - Z_{пост}} = 1 : \left(1 - \frac{Z_{пост}}{BM}\right),$$

где BM – валовая марка;

Pr – прибыль от реализации продукции;

B_p – выручка от реализации продукции;

H_k – косвенные налоги и отчисления;

$Z_{перем}$ – суммарные переменные затраты;

$Z_{пост}$ – суммарные постоянные затраты.

Тема 7. Дивидендная политика и регулирование курса акций

План семинарского занятия

1. Понятие и факторы, определяющие дивидендную политику корпорации.
2. Подходы к обоснованию оптимальной дивидендной политики.
3. Способы дивидендных выплат и регулирование курса акций.
4. Взаимосвязь дивидендных, инвестиционных и финансовых решений.
5. Налогообложение дивидендных выплат.

Темы рефератов

1. Характеристика объема выплаты дивидендов акционерными обществами Республики Беларусь.
2. Уровень дивидендной доходности зарубежных компаний.

Вопросы для самоконтроля

1. Что признается дивидендом?
2. Что может выступать в качестве источника выплаты дивидендов?
3. Какие ограничения на выплату дивидендов накладывает законодательство?
4. Какие факторы определяют дивидендную политику корпорации?
5. Что понимается под клиентурным эффектом?
6. Что называют эффектом информационного содержания решений?
7. В чем заключается остаточная политика выплаты дивидендов?
8. Какие финансовые последствия имеет политика не снижающихся дивидендов на акцию?
9. В чем заключается суть теории иррелевантности дивидендов?
10. Какова суть теории налоговой дифференциации?
11. В какой форме могут быть выплачены дивиденды?
12. Что обеспечивает получение дохода акционерами при выкупе корпорацией собственных акций?

Задачи

Задача 7.1. Определите ставку дивиденда и размер дивиденда на одну акцию на основании нижеследующих данных:

1. На выплату дивидендов по итогам 2010 г. направлено 158 млн р. чистой прибыли.
2. Обществом размещено 500 тыс. акций.
3. Номинальная стоимость одной акции – 3 тыс. р.

Задача 7.2* На основании нижеследующих данных и изучения Закона «О хозяйственных обществах» определите, правомочно ли решение, принятое общим собранием акционеров:

1. Общее собрание акционеров акционерного общества «А» приняло решение направить чистую прибыль по итогам работы за год на развитие производства.

2. Гражданин И. И. Петров, являющийся акционером акционерного общества «А», не присутствовал на общем собрании акционеров. Его доля в уставном фонде 31,2%.

Задача 7.3. На основании нижеследующих данных определите возможность выплаты компанией дивидендов:

1. Предполагаемый объем дивидендных выплат – 15 млн р.
2. Структура баланса компании представлена в таблице 7.

Таблица 7 – Структура баланса компании

Активы	Сумма, млн р.	Пассивы	Сумма, млн р.
Внеоборотные активы	4 264	Собственные средства, всего	4 306
Оборотные активы, всего	3 860	В том числе:	
		уставный фонд	4 298
В том числе задолженность учредителей по взносам в уставный фонд	14	доходы будущих периодов	6
		Долгосрочные обязательства	348
		Краткосрочные обязательства	3 470
Итого активы	8 124	Итого пассивы	8 124

Задача 7.4. Рассчитайте ожидаемую цену акции после выкупа 50 тыс. акций и доход от прироста капитала на каждую оставшуюся в обращении акцию, если компания примет решение о выплате дивидендов путем выкупа собственных акций исходя из следующих данных:

1. Компания рассчитывает получить 3 700 млн р. чистой прибыли.
2. На руках у держателей имеется 8 млн акций.
3. Текущая цена одной акции – 2 500 р.

Задача 7.5*. На основании нижеследующих данных определите доход, который получит акционер, если компания объявила о выкупе 80 тыс. акций:

1. Акционер владеет пакетом акций компании в количестве 240 шт.
2. В отчетном году компания получила чистую прибыль в размере 2 670 млн р.
3. В обращении находятся 1,5 млн акций.
4. Рыночная цена одной акции до объявления о выкупе – 11 670 р.

Задача 7.6. Отрадите структуру баланса компании, если выплата дивидендов будет осуществлена акциями, исходя из следующих данных:

1. Рыночная цена обыкновенных акций компании равна 12 тыс. р.
2. Номинальная стоимость акции – 4 тыс. р.
3. Структура собственного капитала до выплаты дивидендов представлена в таблице 8.
4. Компания объявила о выплате дивидендов акциями в размере 7%.

Таблица 8 – Структура собственного капитала компании

Источники собственных средств	Сумма, млн р.
1. Уставный капитал	
1.1. Привилегированные акции (10 тыс. акций)	?
1.2. Обыкновенные акции (2 500 тыс. акций)	?
2. Другие фонды собственных средств (резервный капитал)	4 000
3. Нераспределенная прибыль	8 000
Всего	?

Тема 8. Экономическая оценка имущества корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие и состав имущества корпорации.
2. Понятие и содержание основных средств корпорации.
3. Нематериальные активы корпорации.
4. Подходы к оценке стоимости имущества.
5. Методы переоценки основных фондов.
6. Факторы, влияющие на расчет амортизации.
7. Формирование амортизационного фонда.
8. Источники воспроизводства основных фондов.

Вопросы для самоконтроля

1. Что включается в имущество корпорации?
2. Что относится к недвижимому имуществу корпорации?
3. Что называют основными средствами корпорации?
4. Что включают нематериальные активы?
5. Как образуется восстановительная стоимость основных средств?
6. Каковы резервы повышения эффективности использования основных средств?
7. В каких случаях возникает необходимость независимой оценки имущества корпорации?
8. В чем заключается суть затратного подхода к оценке имущества?
9. Что положено в основу рыночного подхода к оценке имущества?
10. Какие финансовые выгоды определяют стоимость имущества при использовании доходного подхода к оценке?
11. В чем заключается необходимость использования дисконтирования при доходном подходе к оценке стоимости имущества?
12. Какие способы начисления амортизации могут быть применены по объектам, не используемым в предпринимательской деятельности; используемым в предпринимательской деятельности?
13. С учетом каких факторов устанавливается срок полезного использования по основным фондам?
14. В состав каких расходов включаются амортизационные отчисления в зависимости от режима использования основных средств?
15. Какие финансовые последствия имеет использование нелинейных способов начисления амортизации?
16. Как определить срок полезного использования по нематериальным активам?
17. Что называют капитальными вложениями?
18. Каковы источники финансирования расширенного воспроизводства основных фондов?
19. Каковы достоинства и недостатки использования лизингового способа обновления основных фондов?
20. Какими способами могут осуществляться капитальные вложения?

Задачи

Задача 8.1. Рассчитайте годовую норму и сумму амортизационных отчислений, отразите графически суммы амортизации, исчисленные линейным методом, методом уменьшаемого остатка и методом суммы чисел лет исходя из следующих данных:

1. Приобретен объект основных средств амортизируемой стоимостью 3 126 тыс. р.
2. Срок эксплуатации согласно технической документации – 10 лет.
3. Срок полезного использования объекта – 8 лет.
4. Коэффициент ускорения амортизации – 1,6.

Задача 8.2*. На основании данных, представленных в таблице 9, рассчитайте сумму амортизации основных средств, подлежащую включению в себестоимость продукции в I квартале планируемого года.

Таблица 9 – Основные средства на 1 января планируемого года

Группы	Стоимость с учетом переоценок, млн р.		Годовая норма амортизации, %	Способ начисления амортизации
	Первоначальная	Остаточная		
1. Здания, всего	24 3275	228 432	1,3	Линейный
В том числе здания общежития	284 769	96 465	1,8	Линейный
2. Оборудование	16 483	14 527	33	Уменьшаемого остатка
	7 833	4 569	17	Суммы чисел лет
	92 424	49 681	6,2	Линейный

Задача 8.3. На основании нижеследующих данных рассчитайте плановую сумму амортизации по основным средствам:

1. Первоначальная стоимость основных средств на начало отчетного года составила 10 725 млн р., на конец отчетного года – 9 516 млн р.
2. В отчетном году была начислена амортизация в сумме 348 млн р.
3. В марте планируемого года предполагается выбытие основных средств в сумме 7,6 млн р.
4. В мае планируемого года предполагается введение в эксплуатацию объекта стоимостью 17,2 млн р.

Задача 8.4. Рассчитайте показатели состояния и эффективности использования основных средств на основании следующих данных:

1. Первоначальная стоимость основных средств на начало года составила 16 623 млн р., на конец года – 17 867 млн р.
2. Накопленная амортизация на начало года составила 7 107 млн р., на конец года – 7 728 млн р.
3. В апреле были введены в эксплуатацию объекты стоимостью 24,5 млн р.

4. В феврале выбыли объекты стоимостью 7,4 млн р.
5. Выручка от реализации продукции в отчетном году – 49 593 млн р.
6. За отчетный год была получена прибыль в размере 1 368 млн р.

Задача 8.5. На основании нижеследующих данных определите стоимость здания методом капитализации:

1. Общая площадь здания – 276 м².
2. Согласно обзора ставок аренды офисных помещений аналогичного типа в г. Гомеле рыночная арендная ставка для оцениваемого объекта принята на уровне 1,8 базовой величины за 1 м² в месяц.
3. Недополученные арендные платежи оцениваются в 10% от потенциального валового дохода.
4. Затраты на содержание здания составляют 30% от действительного валового дохода.
5. Учитывая возможный риск, связанный с операциями на рынке недвижимости, темп инфляции и ситуацию в стране, ставка капитализации принята на уровне 12%.
6. Предполагаемый срок эксплуатации здания – 20 лет.
7. Все расходы по эксплуатации здания берет на себя арендатор.

Задача 8.6*. Рассчитайте стоимость здания методом капитализации исходя из следующих данных:

1. Общая площадь здания – 800 м².
2. Заполняемость объекта равна 95%.
3. Согласно обзора ставок аренды офисных помещений аналогичного типа в г. Гомеле рыночная арендная ставка для оцениваемого объекта принята на уровне 1,5 базовой величины за 1 м² в месяц.
4. Расходы по эксплуатации здания берет на себя арендатор.
5. Недополученные арендные платежи оцениваются в размере 5% от потенциального валового дохода.
6. Затраты на содержание здания составляют 25% от действительного валового дохода.
7. Учитывая возможный риск, связанный с операциями на рынке недвижимости, темп инфляции и ситуацию в стране, ставка капитализации принята на уровне 14%.
8. Предполагаемый срок эксплуатации здания – 15 лет.

Задача 8.7. На основании нижеследующих данных определите стоимость здания затратным методом:

1. Затраты на строительство аналога составили 7 084 млн р.

2. Предпринимательский доход от аналогичных объектов с учетом мировой практики расчета принимается на уровне 15% от затрат на строительство.

3. Степень физического износа, исходя из времени строительства здания и его состояния, принимается на уровне 25%.

4. Функциональный износ оцениваемого здания – 2%.

5. Износ внешнего воздействия оцениваемого здания равен 5%.

Задача 8.8. Определите текущую стоимость объекта недвижимости на основании нижеследующих данных:

1. Инвестор сдает недвижимость в аренду сроком на 5 лет.

2. Арендные платежи выплачиваются ежегодно (в начале года) в следующих размерах: 1-й год – 600 тыс. р., 2-й – 620, 3-й – 640, 4-й – 660, 5-й год – 680 тыс. р.

3. Норма доходности на вложенный капитал – 12%.

4. Ожидается, что к концу срока аренды недвижимость будет стоить 9 540 млн р.

Тема 9. Оборотные средства корпорации

План семинарского занятия

1. Состав и структура оборотных активов.
2. Стратегии финансирования оборотных активов.
3. Операционный и финансовый циклы корпорации.
4. Моделирование текущих финансовых потребностей.
5. Управление дебиторской задолженностью корпорации.

Вопросы для самоконтроля

1. По каким критериям активы относят к оборотным?
2. Какие статьи актива относятся к оборотным производственным фондам?
3. Что включают фонды обращения?
4. По каким признакам и на какие группы классифицируют оборотные средства?
5. Какие действия включает организация оборотных средств?
6. В чем заключается экономическое содержание нормирования оборотных средств?

7. Что характеризует норма и норматив оборотных средств?
8. В чем заключается метод прямого счета при нормировании оборотных средств?
9. Как рассчитать норматив оборотных средств статистико-аналитическим методом?
10. В чем заключается суть метода коэффициентов в нормировании оборотных средств?
11. Каковы источники финансирования недостатка оборотных средств?

Задачи

Задача 9.1. На основании нижеследующих данных рассчитайте объем вложений средств в оборотные активы статистико-аналитическим методом:

1. Размер фактических запасов нормируемых оборотных средств в отчетном году составил:

- на 1 января – 138,3 млн р.;
- на 1 апреля – 144,8 млн р.;
- на 1 июля – 139,1 млн р.;
- на 1 октября – 146,6 млн р.;
- на 1 января планируемого года – 151,7 млн р.

2. В составе запасов сырья по состоянию на 1 июля и 1 октября числились неиспользуемые 4,2 млн р.

3. Была реализована 29 декабря готовая продукция покупателю стоимостью 9 млн р. Покупатель смог забрать ее со склада лишь 5 января.

4. Себестоимость товарной продукции составила:

- в отчетном году – 4 536 млн р.;
- на планируемый год – 4 932 млн р.

Задача 9.2. Рассчитайте норматив оборотных средств методом коэффициентов на основании следующих данных:

1. Размер фактических остатков производственных запасов в отчетном году составил:

- на 1 января – 85,2 млн р.;
- на 1 апреля – 84,7 млн р.;
- на 1 июля – 91,4 млн р.;
- на 1 октября – 86,2 млн р.

2. Средние остатки непроизводственных запасов – 23,2 млн р.

3. Темп роста объема производства – 113%.

4. Прогнозируемый годовой индекс инфляции – 1,09.

Задача 9.3*. На основании нижеследующих данных рассчитайте норматив оборотных средств методом коэффициентов:

1. Фактические остатки нормируемых оборотных средств в отчетном году представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Величина оборотных средств, млн р.

Отчетная дата	Производственные запасы	Непроизводственные запасы
1 января	184,2	18,3
1 апреля	190,4	18,7
1 июня	189,1	19,5
1 октября	193,7	18,4

2. Себестоимость товарной продукции в действующих ценах составила:

- в отчетном году – 3 824,7 млн р.;
- на планируемый год – 4 523,3 млн р.

3. Прогнозируемый годовой уровень инфляции – 8,5%.

Задача 9.4. Рассчитайте норму запаса и норматив оборотных средств в запасах материалов А и Б методом прямого счета исходя из следующих данных:

1. Отношения с поставщиками отражены в таблице 11.

Таблица 11 – Сведения о приобретении материалов

Вид материала	Поставщики	Объем поставки, млн р.	Интервал поставок, дней	Пробег груза, дней	Пробег документов, дней
А	1-й	11,2	14	7	3
	2-й	3,7	3	3	2
	3-й	6,2	6	5	3
Итого	–	21,1	–	–	–
Б	1-й	14,8	5	1	2
	2-й	9,5	2	2	3
Итого	–	24,3	–	–	–

2. Время, необходимое на выгрузку, приемку и складирование, составляет 1 день.

3. Материал Б подвергается замачиванию. Техническими нормами для данной операции предусматривается 12 дней.

4. На IV квартал планируемого года запланирован расход:

- материала А – 88 млн р.;
- материала Б – 230 млн р.

Задача 9.5*. Рассчитайте норму запаса и норматив оборотных средств по сырью на основании следующих данных:

1. Согласно договоров поставки на планируемый год сырье поступает от двух поставщиков:

- от первого поставщика – 6-го, 12-го и 30-го числа;
- от второго – 12-го, 18-го, 24-го и 30-го числа.

2. Оплата сырья осуществляется в течение 5 дней после поступления.

3. Время разгрузки, приемки и складирования – 1 день.

4. Планируемый расход сырья в IV квартале – 279 млн р.

Задача 9.6. На основании нижеследующих данных рассчитайте норму запаса и норматив оборотных средств материала А:

1. Сложившийся в III квартале отчетного года режим поступления материал А представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет интервала поставок материалов

Дата поступления материала А от поставщика	Размер поставки, т	Данные для расчета	
		Количество поставок, шт.	Объем поставки, т
6 июля	13		
11 июля	17		
17 июля	13		
28 июля	2		
5 августа	16		
19 августа	17		
29 августа	13		
6 сентября	1,5		
14 сентября	12		
24 сентября	12		
30 сентября	34		
Итого	151,5		

2. Время, необходимое для приемки, разгрузки и складирования, – 1 день.

3. Производственная себестоимость товарной продукции в IV квартале планируемого года составила 957 млн р., в том числе стоимость материала – 164 млн р.

Задача 9.7*. Рассчитайте норматив оборотных средств по незавершенному производству исходя из следующих данных:

1. Согласно плану затраты на производство товарного выпуска продукции в IV квартале составят 957 млн р., из них единовременные затраты – 142 млн р.

2. Длительность производственного цикла – 7 дней.

Задача 9.8. На основании нижеследующих данных рассчитайте коэффициент нарастания затрат, норму запаса в днях и норматив оборотных средств по незавершенному производству:

1. Затраты на производство продукции представлены в таблице 13.

2. Доля единовременных затрат – 23%.

Таблица 13 – Структура выпускаемой продукции

Вид продукции	Длительность производственного цикла, дней	Плановая себестоимость выпуска в IV квартале, млн р.
А	4	97,8
Б	10	138,2
В	12	174,4
Г	16	258,6
Итого	–	669

Задача 9.9. Рассчитайте коэффициент нарастания затрат, норму в днях и норматив оборотных средств по незавершенному производству исходя из следующих данных:

1. Длительность производственного цикла – 4 дня.

2. Затраты на производство изделия составили:

- в 1-й день – 160 тыс. р.;
- во 2-й день – 87 тыс. р.;
- в 3-й день – 108 тыс. р.;
- в 4-й день – 130 тыс. р.

3. Себестоимость товарного выпуска продукции в IV квартале планируемого года – 419 040 тыс. р.

Задача 9.10. Определите норму и норматив оборотных средств по готовой продукции методом прямого счета исходя из следующих данных:

1. Плановая величина затрат на производство продукции в IV квартале составила:

- изделия А – 370 млн р.;
- изделия Б – 230 млн р.;
- изделия В – 486 млн р.

2. На условиях самовывоза автомобильным транспортом с интервалом отгрузки 4 дня реализуется продукция:

- изделие А – 30%;
- изделие Б – 45%;
- изделие В – 27%.

Остальная продукция отгружается железнодорожным транспортом.

3. Для комплектования партий отгружаемой продукции до размеров, соответствующих договорам поставки железнодорожным транспортом, необходимо:

- изделия А – 7 дней;
- изделия Б – 9 дней;
- изделия В – 14 дней.

4. Время упаковки и погрузки партии составляет:

- отгружаемой автомобильным транспортом – 0,5 дней;
- отгружаемой железнодорожным транспортом – 1 день.

5. Время доставки до железнодорожной станции – 0,1 дня.

6. На оформление счетов и сдачу расчетных документов в банк требуется 1,2 дня.

Задача 9.11. На основе нижеследующих данных рассчитайте норму запаса готовой продукции в днях и объем авансированных средств в запасы готовой продукции на конец планируемого года:

1. Для комплектования под отгрузку партий готовой продукции необходимо:

- при отправке автомобильным транспортом – 2 дня;
- при отправке железнодорожным транспортом – 8 дней.

2. Время доставки до железнодорожной станции – 0,4 дня.

3. Для оформления отгрузочных и расчетно-платежных документов первой партии требуется 1 день.

4. На упаковку и погрузку готовой продукции требуется:

- при отправке автомобильным транспортом – 0,3 дня;
- при отправке железнодорожным транспортом – 1 день.

5. Производственная себестоимость товарной продукции в IV квартале планируемого года согласно сметы затрат на производство составила 681 млн р. При этом 20% продукции реализуется автомобильным транспортом, 80% – железнодорожным.

Задача 9.12*. Рассчитайте норматив оборотных средств по сырью для организации с сезонным характером производства исходя из следующих данных:

1. Размер расхода сырья на планируемый год составляет:

- в I квартале – 332 млн р.;
- во II квартале – 295 млн р.;
- в III квартале – 654 млн р.;
- в IV квартале – 687 млн р.

2. Норма запаса оборотных средств по сырью – 12 дней.

Методические указания по решению задач

Процесс организации оборотных средств включает следующие действия:

- определение состава, структуры и источников формирования оборотных средств;
- расчет потребности в оборотных средствах;
- регулирование величины оборотных средств.

Источники формирования оборотных средств подразделяются на собственные, заемные и привлеченные.

Наиболее точным методом нормирования оборотных средств является *метод прямого счета*. Он заключается в определении нормы и норматива по сортам, видам и элементам оборотных средств с учетом конкретных условий снабжения, технологии и организации производства в данной организации.

Норма оборотных средств по сырью, материалам, полуфабрикатам и комплектующим изделиям включает:

- текущий запас;
- страховой (гарантийный) запас;
- транспортный запас;
- подготовительный запас;
- технологический запас.

Текущий запас создается для обеспечения производственного процесса производственными запасами на период очередной поставки. Норма оборотных средств в части текущего запаса принимается, как правило, в размере 50% среднего интервала между поставками.

При определении длительности интервалов между поставками на основании заключенных договоров с поставщиками на планируемый год число дней в планируемом периоде следует разделить на количество поставок с учетом возможного совпадения поступлений данного вида сырья от разных поставщиков в один день.

В случае, когда один вид материалов поставляется разными поставщиками, средний интервал поставки ($\overline{ИП}$) определяется как средневзвешенная величина по следующей формуле:

$$\overline{ИП} = \frac{\sum I_i \cdot P_i}{\sum P_i},$$

где I_i – интервал поставки материала i -го поставщика, дней;
 P_i – объем одной поставки i -го поставщика, р.

В случае отсутствия плановых сроков поставок средний интервал между поставками определяется исходя из фактически сложившегося графика поставок. При этом в расчет принимаются только типичные по размеру и источнику поставки.

Страховой запас создается для обеспечения непрерывного производства при возникновении перебоев в снабжении сырьем. Он определяется, как правило, в пределах до 50% текущего запаса.

Транспортный запас определяется в том случае, если оплата сырья и материалов осуществляется до поступления их на склад покупателя, т. е. он равен времени пребывания материалов в пути (пробег груза превышает пробег документов). Если организация получает один и тот же вид материалов от разных поставщиков, транспортный запас определяется как средневзвешенная величина.

Подготовительный запас включает время, необходимое для разгрузки, приемки, сортировки и складирования производственных запасов.

Технологический запас включает время на подготовительные операции, являющиеся составной частью производственного цикла.

Норматив оборотных средств по сырью, материалам, полуфабрикатам и комплектующим изделиям (H_M) определяется по формуле

$$H_M = H \cdot O_C,$$

где H – норма запаса, дней;

O_C – однодневный расход сырья, материалов, полуфабрикатов по смете затрат на IV квартал планируемого года, р.

В организациях с сезонным характером производства в расчет принимаются затраты минимального по объему производства квартала.

Сумма авансированных средств в незавершенное производство зависит от длительности производственного цикла, размера и порядка осуществления затрат. В организациях с большой номенклатурой изделий и разной продолжительностью производственного цикла, определяется средневзвешенная длительность производственного цикла с учетом доли отдельных видов и групп изделий в общем выпуске продукции и их плановой себестоимости.

Затраты на производство продукции осуществляются неравномерно:

- единовременно (в начале процесса производства – сырье, материалы);
- регулярно (остальные затраты).

Для расчета *нормы оборотных средств по незавершенному производству* определяют коэффициент нарастания затрат ($K_{НЗ}$) по формуле:

$$K_{НЗ} = \frac{E_3 + 0,5 \cdot O_3}{E_3 + O_3},$$

где E_3 – единовременные затраты;

O_3 – равномерно нарастающие (остальные) затраты.

При неравномерном нарастании затрат данный коэффициент рассчитывается по средневзвешенной величине участия затрат каждого дня по всему производственному циклу, учитываемому в днях, по формуле

$$K_{НЗ} = \frac{z_1 \cdot (d-1) + z_2 \cdot (d-2) + z_3 \cdot (d-3) + \dots + z_n \cdot (d-n)}{c \cdot d},$$

где $z_1, z_2, z_3, \dots, z_n$ – затраты по дням производственного цикла;

d – длительность производственного цикла, дней;

c – производственная себестоимость изделия.

При расчете нормы оборотных средств в днях (H_D) по незавершенному производству длительность производственного цикла (d) должна быть скорректирована на коэффициент нарастания затрат ($K_{НЗ}$) по следующей формуле:

$$H_D = d \cdot K_{НЗ}.$$

Плановые вложения средств в незавершенное производство (норматив) ($H_{НЗП}$) определяются по формуле

$$H_{НЗП} = H_{Д} \cdot O_{З},$$

где $O_{З}$ – однодневные затраты, определяемые делением затрат на производство валовой продукции в IV квартале планируемого года на количество дней в квартале (90).

Величина авансированных средств (норматив) в запасы готовой продукции ($H_{ГП}$) определяется на основе нормы оборотных средств по готовой продукции в днях ($H_{Д}$) и однодневного выпуска товарной продукции по производственной себестоимости ($O_{ГП}$) по формуле

$$H_{ГП} = H_{Д} \cdot O_{ГП}.$$

Норма оборотных средств по готовой продукции устанавливается для продукции на складе и для товаров отгруженных, по которым расчетные документы не сданы в банк на инкассо.

Запас готовой продукции на складе включает следующее:

- время подбора, упаковки отдельных видов продукции в определенном ассортименте и количестве;
- время комплектования партий под отгрузку согласно договорам или заказам;
- время хранения на складе продукции, вывозимой покупателями;
- время транспортировки со склада до станции железной дороги, погрузки и сдачи ее транспортным организациям.

Норма оборотных средств на отгруженную продукцию, расчетные документы на которую находятся в оформлении, определяется исходя из времени, необходимого на выписку счетов и сдачу расчетных документов в банк.

Однодневный выпуск товарной продукции определяется делением на 90 (число дней в квартале) производственных затрат по товарной продукции по данным сметы затрат за IV квартал планируемого года.

Статистико-аналитический метод нормирования оборотных средств используется в том случае, если материальные ценности и затраты занимают небольшой удельный вес в оборотных активах. Норматив оборотных средств устанавливается на основании следующих показателей:

- средних фактических остатков нормируемых оборотных средств за исключением излишних, ненужных, неликвидных запасов;

- фактической оборачиваемости нормируемых активов;
- объема производства в планируемом году.

При использовании *метода коэффициентов* для нормирования оборотных средств осуществляется их деление на две группы:

1. Производственные (сырье, материалы, незавершенное производство, готовая продукция), зависящие от объема производства. Норматив рассчитывается исходя из их величины в отчетном году и темпов роста товарной продукции с учетом планируемого ускорения оборачиваемости.

2. Непроизводственные (запчасти, инвентарь), не имеющие пропорциональной зависимости от объема производства. Норматив рассчитывается на уровне их средних фактических остатков за ряд лет.

Тема 10. Финансовая отчетность корпорации

План семинарского занятия

1. Цели и основные качественные характеристики финансовой информации.
2. Формы финансовой отчетности корпорации.
3. Коммерческая тайна и финансовая отчетность корпорации.
4. Консолидированная финансовая отчетность.

Вопросы для самоконтроля

1. Сколько форм отчетности содержит годовая финансовая отчетность организации?
2. Сколько форм отчетности содержит промежуточная финансовая отчетность организации?
3. Что отражает бухгалтерский баланс?
4. В чем состоит экономическая интерпретация статьи баланса «Вложения во внеоборотные активы»?
5. В какой оценке отражается готовая продукция по статье «Товары отгруженные» в балансе организации?
6. В какой оценке в балансе организации отражается дебиторская задолженность?
7. Где в отчетности находится расшифровка структуры основных средств организации?
8. Где в отчетности находится расшифровка дебиторской задолженности?

9. Как взаимосвязан баланс и отчет о прибылях и убытках?
10. Как взаимосвязан баланс и отчет о движении денежных средств?
11. Как взаимосвязан баланс и отчет об изменении капитала?
12. Для каких организаций обязательно проведение аудита финансовой отчетности?
13. Какие организации обязаны публиковать в периодической печати финансовую отчетность?
14. Что может относиться к коммерческой тайне?
15. В чем заключается необходимость составления консолидированной отчетности?

Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

10.1. Какая информация является существенной при представлении ее в финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) показатель считается существенным, если его не раскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации;
- б) существенной является информация о всех видах доходов и расходов организации;
- в) существенной является информация о доходах, расходах и обязательствах организации.

10.2. В чем состоит нейтральность информации, представляемой в финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) отчетность не содержит рекламной информации;
- б) в отчетность не включается информация об убытках и других негативных показателях деятельности организации;
- в) при формировании информации исключается одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей бухгалтерской отчетности перед другими.

10.3. В чем состоит надежность информации, представляемой в финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) если в ней нет существенных ошибок;
- б) если на нее можно полагаться;
- в) если имеется аудиторское заключение.

10.4. В чем состоит понятность информации, представляемой в финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) отчетность должна быть понятна для любого пользователя;
- б) предполагается, что для понимания отчетности пользователь должен иметь определенную подготовку;
- в) информацию по сложным вопросам не следует включать в бухгалтерскую отчетность.

10.5. Что считается отчетной датой для составления финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) последний календарный день отчетного периода;
- б) первый календарный день периода, следующего за отчетным;
- в) 1 января года, следующего за отчетным.

10.6. Каковы информационные потребности кредиторов компании как внешних пользователей финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) заинтересованы в сведениях, позволяющих определить прибыль компании для целей налогообложения;
- б) заинтересованы в сведениях о финансовых возможностях компании;
- в) заинтересованы в сведениях о способности компании своевременно выплачивать заработную плату работникам.

10.7. Какие формы отчетности включаются в состав промежуточной финансовой отчетности?

Варианты ответа:

- а) декларация по налогу на добавленную стоимость, отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс;
- б) бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет об изменении капитала, отчет о движении денежных средств;
- в) бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках.

10.8. Какое балансовое равенство используется при вертикальном построении баланса.

Варианты ответа:

- а) *Активы – Обязательства = Акционерный капитал;*
- б) *Активы + Обязательства = Акционерный капитал.*

10.9. В каком разделе бухгалтерского баланса отражаются резервы предстоящих расходов и платежей?

Варианты ответа:

- а) раздел III «Капитал и резервы»;
- б) раздел II «Оборотные активы»;
- в) раздел V «Краткосрочные обязательства».

Задачи

Задача 10.1. На основании нижеследующих данных определите, обязана ли организация публиковать свою годовую бухгалтерскую отчетность за 2010 г. (уточните сроки и виды отчетных форм):

1. Организация является обществом с ограниченной ответственностью.
2. Объем выручки за 2009 г. превысил 600 тыс. евро.

Задача 10.2. Определите необходимость проведения аудита достоверности финансовой отчетности и сроки предоставления аудиторского заключения в налоговые органы исходя из следующих данных:

1. Выручка от реализации ООО «А» за 2009 г. составила 2 500 млн р.
2. Курс евро, установленный Национальным банком Республики Беларусь на 31 декабря 2009 г., равен 4 106,11 р.

Задача 10.3. На основании нижеследующих данных укажите, где в бухгалтерском балансе будет отражена задолженность покупателей за отгруженную продукцию, а также рассчитайте прибыль от основного вида деятельности за отчетный период, если в учетной политике предусмотрен кассовый метод признания выручки от реализации продукции и метод начислений:

1. Остаток неоплаченной продукции на начало отчетного периода по себестоимости составил 486 млн р., в ценах реализации – 705 млн р.
2. Объем произведенной товарной продукции за отчетный период по себестоимости составил 2 890 млн р., в ценах реализации – 4 270 млн р.
3. Объем отгруженной продукции за отчетный период по себестоимости составил 3 076 млн р., в ценах реализации – 4 520 млн р.
4. Объем оплаченной продукции за отчетный период по себестоимости составил 3 173 млн р., в ценах реализации – 4 660 млн р.

Задача 10.4*. На основании нижеследующих данных определите величину оборотных активов организации, а также ее изменение к концу отчетного периода, если в учетной политике предусмотрен кассовый метод признания выручки от реализации продукции и метод начислений:

1. Остаток сырья и материалов на начало и на конец отчетного периода – 148 млн р.
2. Остаток готовой продукции на складе на начало отчетного периода – 457 млн р.
3. Остаток неоплаченной продукции на начало отчетного периода по себестоимости составил 682 млн р., в ценах реализации – 980 млн р.
4. Объем произведенной товарной продукции за отчетный период по себестоимости составил 7 890 млн р., в ценах реализации – 11 510 млн р.
5. Объем отгруженной продукции за отчетный период по себестоимости составил 7 960 млн р., в ценах реализации – 11 490 млн р.

6. Объем оплаченной продукции за отчетный период по себестоимости составил 8 340 млн р., в ценах реализации – 12 020 млн р.

Тема 11. Денежные потоки в корпорациях

План семинарского занятия

1. Бухгалтерская и финансовая модели анализа и управления корпорацией.
2. Понятие и классификация денежных потоков.
3. Методы расчета чистого денежного потока.
4. Определение оптимального уровня денежных средств.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем заключаются отличия бухгалтерской и финансовой моделей анализа и управления корпорацией?
2. Что называют денежными потоками?
3. Чем денежные доходы отличаются от доходов организации?
4. Какие источники поступления денежных средств и платежи могут быть по текущей деятельности?
5. Какие операции и денежные потоки относятся к финансовой деятельности?
6. Какие операции и денежные потоки относятся к инвестиционной деятельности?
7. Чем отличается чистая прибыль от чистого денежного потока?
8. В чем заключается суть прямого метода расчета чистого денежного потока?
9. В чем состоит суть косвенного метода расчета чистого денежного потока?
10. Каковы мотивы хранения наличности на счетах организации?
11. Какие допущения положены в основу моделей Баумоля и Миллера-Орра?
12. Какие финансовые инструменты могут быть использованы организацией при наличии временных излишков денежных средств?
13. Как определяется будущая стоимость денежного потока?
14. Как определяется текущая стоимость денежного потока?

Задачи

Задача 11.1. На основании нижеследующих данных составьте отчет о движении денежных средств за год и определите сумму денежных средств по состоянию на конец года косвенным методом (таблица 14):

1. Сумма денежных средств на начало года – 633 млн р.
2. Чистая прибыль организации составила 2 400 млн р.
3. Амортизационные отчисления основных средств и нематериальных активов за отчетный год – 1 500 млн р.
4. Дебиторская задолженность на начало года составила 48 570 млн р., на конец года – 49 614 млн р.
5. Остатки производственных запасов на начало года составили 18 654 млн р., на конец года – 19 218 млн р.
6. От ликвидации основных фондов поступили материалы на склад стоимостью 672 млн р.
7. Возвращены материалы на склад из производственного цеха стоимостью 52 млн р.
8. Кредиторская задолженность на начало года составила 36 570 тыс. р., на конец года – 36 330 млн р.
9. Приобретено новое оборудование стоимостью 6 000 млн р.
10. Поступления от реализации излишних основных фондов – 47 млн р.
11. Приобретен пакет долгосрочных ценных бумаг – 300 млн р.
12. Поступления по краткосрочным займам – 270 млн р.
13. Погашение краткосрочных займов – 494 млн р.
14. Дополнительная эмиссия акций составила 4 240 млн р.
15. Погашение долгосрочных займов – на сумму 523 млн р.
16. Выплата дивидендов акционерам составила 630 млн р.

Таблица 14 – Аналитический отчет о движении денежных средств за год

Наименование статей	Сумма, млн р.
1. Операционная деятельность	
В том числе чистая прибыль:	
поправки, вносимые для восстановления чистого денежного потока от операционной деятельности (перечислите);	
чистый денежный поток от операционной деятельности	
2. Инвестиционная деятельность	
3. Финансовая деятельность	
4. Чистая сумма денежных средств (увеличение (+), снижение (-)) (гр. 1 + гр. 2 + гр. 3)	
5. Денежные средства на начало года	
6. Денежные средства на конец года (гр. 4 + гр. 5)	

Составьте отчет о движении средств по источникам их формирования и расходования согласно формы таблицы 15, сделайте соответствующие выводы.

Таблица 15 – **Отчет о движении денежных средств**

Показатели	Сумма, млн р.	Удельный вес, %
1. Источники денежных средств		
1.1. Денежные средства от текущих операций		
1.2. и т. д.		
2. Всего источников (баланс)		100,0
3. Использование денежных средств		
3.1. Приобретение оборудования		
3.2. и т. д.		
4. Всего использовано средств		
5. Чистое увеличение (снижение) денежных средств (гр. 2 – гр. 4)		
6. Всего использовано средств (баланс) (гр. 4 + гр. 5)		100,0

Задача 11.2. На основании данных, представленных в таблице 16, подготовьте отчет о движении денежных средств по форме таблицы 15.

Таблица 16 – **Оборотный баланс, млн р.**

Наименование счетов	Начальное сальдо	Обороты		Конечное сальдо
		Дебетовый	Кредитовый	
1. Основные средства	2 000	600	120	2 480
2. Амортизационные отчисления	500	90	40	450
3. Денежные средства	530	490	320	700
4. Расчеты с покупателями	186	598	526	258
5. Производственные запасы	210	346	220	336
6. Финансовые вложения	50	135	–	185
7. Расчеты с поставщиками	200	58	458	600
8. Расчеты с бюджетом	41	25	20	36
9. Уставный капитал	940	–	–	940
10. Нераспределенная прибыль	115	232	870	753

Задача 11.3. Составьте бюджет денежных средств на III квартал текущего года по форме таблицы 17 и рассчитайте потребность в кредите по форме таблицы 18 исходя из следующих данных:

1. По аналитическим данным за отчетный год 80% своей продукции организация реализует с отсрочкой платежа, 20% продукции – за наличный расчет.

2. Организация предоставляет своим покупателям отсрочку платежа на 30 дней. Статистика подтверждает, что 75% платежей оплачивается клиентами своевременно, а остальные 25% – в течение последующего месяца.

3. Объем продаж за III квартал составил: июль – 45 862 млн р., август – 46 240, сентябрь – 46 755 млн р.

4. Объем продаж в мае отчетного года составил 44 973 млн р., в июне – 45 138 млн р.

5. Остаток денег на начало III квартала – 105 млн р.

6. Необходимый минимум денежных средств на счете составляет 20 млн р.

7. Прочие поступления составили: июль – 5 487 млн р., август – 5 691, сентябрь – 4 873 млн р.

8. Всего выплаты составили: июль – 49 893 млн р., август – 52 346, сентябрь – 53 879 млн р.

Таблица 17 – Бюджет денежных средств на I квартал, млн р.

Показатели	Июль	Август	Сентябрь
1. Поступление денежных средств от реализации продукции, всего			
В том числе:			
20% реализации текущего месяца наличными деньгами			
75% реализации в кредит предыдущего месяца			
25% реализации в кредит позапрошлого месяца			
2. Прочие поступления			
3. Всего поступлений			
4. Всего выплат			
5. Излишек (+), недостаток (–) денежных средств			

Таблица 18 – Расчет суммы необходимого краткосрочного финансирования, млн р.

Показатели	Июль	Август	Сентябрь
1. Остаток денег на начало периода			
2. Изменение денежных средств			

3. Остаток денежных средств на конец периода			
4. Требуемый минимум денежных средств на счете			
5. Потребность в краткосрочных кредитах банка			

Тема 12. Формирование акционерного капитала корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие акционерного капитала корпорации.
2. Способы создания акционерных обществ.
3. Эмиссионная политика корпорации.
4. Способы размещения акций.
5. Процедура выхода на первичный рынок капитала (IPO).
6. Контроль над корпорацией и выкуп собственных акций.

Вопросы для самоконтроля

1. Какой капитал формирует корпорация при эмиссии акций?
2. В каких финансовых расчетах используется величина акционерного капитала?
3. Что следует понимать под рыночной капитализацией корпорации?
4. В чем заключается основная задача установления цены акций нового выпуска?
5. Что представляет собой преимущественное право покупки?
6. Почему обычно цена дополнительной эмиссии акций несколько ниже рыночной?
7. Почему выпуск прав со скидкой повышает гарантии дополнительного размещения акций?
8. Насколько окончательным будет назначение цены на выпуск прав с точки зрения компании?

Задачи

Задача 12.1. На основании нижеследующих данных определите аукционную цену реализации акций первого выпуска:

1. Эмитент принял решение о выпуске 600 тыс. акций.
2. Цена предложения акции на аукционе – 3 тыс. р.
3. В результате проведения аукциона поступили следующие предложения:
 - 400 тыс. акций по 3,12 тыс. р.;
 - 300 тыс. акций по 3,29 тыс. р.;
 - 250 тыс. акций по 3,45 тыс. р.;

- 150 тыс. акций по 3,6 тыс. р.;
- 90 тыс. акций по 3,72 тыс. р.;
- 60 тыс. акций по 3,83 тыс. р.;
- 50 тыс. акций по 3,9 тыс. р.

Задача 12.2. Определите оптимальную цену размещения акций дополнительного выпуска на условиях тендера для привлечения максимального объема капитала исходя из следующих данных:

1. Корпорация осуществляет привлечение капитала путем дополнительной эмиссии 90 тыс. акций.

2. После объявления о проведении аукциона поступили следующие заявки от инвесторов:

- 3 тыс. акций по 50 тыс. р.;
- 8 тыс. акций по 40 тыс. р.;
- 15 тыс. акций по 30 тыс. р.;
- 50 тыс. акций по 20 тыс. р.;
- 90 тыс. акций по 10 тыс. р.

Задача 12.3. Определите стоимость преимущественного права покупки, рыночную цену акций после дополнительной эмиссии, а также стоимость 100 акций акционера, если он поступит следующим образом:

- использует право преимущественной покупки;
- реализует свои права преимущественной покупки.

Используйте следующие данные:

1. Уставный капитал корпорации – 1 млрд р.
2. Потребность в увеличении уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций составляет 200 млн р.
3. Рыночная цена акций – 4,4 тыс. р.
4. Поскольку рынок не стабилен, а корпорация желает избежать дополнительных расходов по гарантированию размещения, она предлагает подписную цену акции с большой скидкой в размере 2 тыс. р.

Задача 12.4. Оцените каждый из вариантов, рассматриваемый акционером:

- использовать право преимущественной покупки;
- продать свои права преимущественной покупки;
- не использовать права.

Используйте следующие данные:

1. В обращении находятся 10 млн акций компании.
2. Рыночная цена одной акции на бирже – 24 тыс. р.

3. Совет директоров принял решение об увеличении капитала за счет выпуска прав в соотношении 1:4.
4. Цена размещения акций – 19,5 тыс. р.
5. Инвестор обладает пакетом акций в количестве 1 000 шт.

Методические указания по решению задач

Теоретическая цена акции без прав, т. е. рыночная цена акций после дополнительной эмиссии (*TERP*), рассчитывается по формуле

$$TERP = \frac{(P \cdot N) + SP}{N + 1},$$

где *P* – рыночная стоимость акции при объявлении дополнительного выпуска, р.;

N – количество акций, необходимых для получения права на покупку одной новой акции;

SP – подписная цена одной акции, р.

Стоимость одного права преимущественной покупки (*SN*) определяется по следующей формуле:

$$SN = \frac{P - SP}{N + 1}.$$

Тема 13. Формирование долгового капитала корпорации

План семинарского занятия

1. Состав долгового капитала корпорации.
2. Кредитные качества облигаций.
3. Порядок размещения облигационного займа.
4. Кредитные условия привлечения капитала.
5. Факторинговый метод финансирования текущей деятельности.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие кредиты относятся к краткосрочным и долгосрочным?
2. Каков порядок получения краткосрочного банковского кредита?

3. Какие параметры исследует банк при оценке кредитоспособности заемщика?
4. Где используется учетный процент?
5. Каковы основные достоинства привлечения долгосрочного капитала путем эмиссии облигаций?
6. Какой орган управления корпорацией принимает решение о выпуске облигаций?
7. При каких условиях облигационный заем целесообразно размещать через аукцион?
8. Каковы основные достоинства размещения облигационного займа через посредника?
9. Что называется биржевой облигацией?
10. Какие требования предъявляются к эмитентам биржевых облигаций?
11. Каковы достоинства факторинга по сравнению с краткосрочным банковским кредитом?

Темы рефератов

1. Опыт и динамика объемов размещения облигационных займов белорусскими организациями.
2. Рейтинг корпоративных облигаций и его влияние на уровень доходности.
3. Практика использования толлинга в Республике Беларусь.

Задачи

Задача 13.1. На основании нижеследующих данных рассчитайте сумму, которую получит заемщик, при заключении договора факторинга:

1. Сумма уступаемого долга равна 8 600 тыс. р.
2. Сложная учетная ставка процентов – 13% годовых.
3. Срок кредитования – 6 месяцев.

Задача 13.2. Рассчитайте простую учетную ставку процентов, которая позволит получить 8 360 тыс. р., если в кредитном договоре указана сумма 9 500 тыс. р.; срок кредита – 1 год.

Задача 13.3. Составьте акт сверки взаимных расчетов ОАО «Д» с покупателем ООО «В» по состоянию на 1 октября для составления

бухгалтерского баланса, если известно, что на протяжении месяца отгрузка продукции осуществлялась следующим образом:

- 4 сентября – в сумме 7 300 тыс. р.;
- 11 сентября – в сумме 7 430 тыс. р.;
- 18 сентября – в сумме 7 640 тыс. р.;
- 25 сентября – в сумме 7 300 тыс. р.

Согласно заключенному договору поставок расчеты осуществляются платежными поручениями. По состоянию на 1 октября от покупателя ООО «В» поступили платежи общей суммой 22 370 тыс. р.

Задача 13.4. Составьте график кредитных платежей, если кредит погашается шаровым платежом, исходя из следующих данных:

1. Унитарное предприятие закупает материалы у поставщика, который работает только на условиях предоплаты.

2. Из-за недостатка собственных средств оно вынуждено привлечь краткосрочный кредит банка в размере 24 млн р. под 15% годовых на 6 месяцев.

3. Кредит выдан 7 февраля.

Задача 13.5. Составьте график кредитных платежей по условию задачи 13.4, если в кредитном договоре предусмотрена выплата процентов ежемесячно, а основной суммы долга – ежеквартально равными частями.

Задача 13.6. Составьте график кредитных платежей по условию задачи 13.4, если в кредитном договоре предусмотрено погашение кредита методом равных срочных платежей ежемесячно.

Задача 13.7. На основании нижеследующих данных определите параметры последующих купонных ставок по облигациям и общую величину купонных выплат эмитента:

1. Номинальная стоимость эмитированных облигаций – 2 560 млн р.

2. Срок погашения облигационного займа – 3 года.

3. Ставка рефинансирования на момент размещения облигаций (июль 2007 г.) равна 10,75%.

4. Первая купонная ставка по облигациям, определенная в первый день размещения путем проведения аукциона, составила 11,5% годовых.

5. Купонный доход выплачивается каждое полугодие в июле и декабре.

6. Ставка рефинансирования составила:

- в декабре 2007 г. – 10%;

- в июле 2008 г. – 10,25%;
- в декабре 2008 г. – 12%;
- в июле 2009 г. – 14%;
- в декабре 2009 г. – 13,5%;
- в июле 2010 г. – 12%.

Задача 13.8. На основании нижеследующих данных определите цену размещения каждого из траншей дисконтных облигаций 12 октября 2010 г.:

1. Номинальная стоимость облигации равна 100 тыс. р.
2. Доходность облигаций к погашению на дату, предшествующую началу размещения, – 10,9% годовых.
3. Сроки погашения облигаций следующие:
 - 11 января 2011 г.;
 - 11 марта 2011 г.;
 - 11 мая 2011 г.;
 - 11 августа 2011 г.

Методические указания по решению задач

При кредитовании используют два вида учетных ставок:

1. Сумма кредита к выдаче (P) при использовании сложной учетной ставки процентов рассчитывается следующим образом:

$$P = S \cdot (1 - d_c)^n,$$

где S – сумма долга по кредиту, р.;

d_c – сложная годовая ставка учетных процентов, доли единицы;

n – срок кредита, лет.

2. Сумма кредита к выдаче при использовании простой учетной ставки процентов определяется по формуле:

$$P = S \cdot (1 - d \cdot n),$$

где d – простая годовая ставка учетных процентов, доли единицы.

Платежи по заемному финансированию состоят из двух частей: возмещения суммы долга и уплаты процентов. Выделяют следующие базовые *методики погашения кредитов*:

1. Погашение кредита шаровым платежом. Уплата процентов осуществляется периодически в течение срока кредитного договора,

а погашение основной суммы долга – одним платежом (шаровым) в конце срока кредитного договора.

2. Погашение основной суммы долга равными частями. Уплата процентов за кредит и основной суммы долга осуществляется периодически в течение срока кредитного договора, при этом сроки погашения могут не совпадать.

3. Погашение кредита аннуитетными (равными срочными) платежами. Уплата процентов за кредит и основной суммы долга осуществляется с одинаковой периодичностью на протяжении срока кредитного договора. Величина платежей (R) постоянна и рассчитывается по формуле

$$R = A \cdot \frac{\frac{i}{m}}{1 - \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{-n}} \cdot m,$$

где A – сумма выданного кредита, р.;

i – процентная ставка за кредит, доли единицы;

m – количество платежей по погашению кредита в год.

• Параметры последующих купонных ставок (C_j) определяются по формуле

$$C_j = \frac{C_1 \cdot Y_j}{Y_1},$$

где C_1 – размер процентной ставки по первому купону;

Y_1 – ставка рефинансирования на момент размещения облигаций;

Y_j – ставка рефинансирования на момент определения ставки j -го купона.

• Цена размещения облигаций каждого из траншей (P_j) рассчитывается следующим образом:

$$P_j = \frac{N}{1 + \frac{Y}{100} \cdot \frac{T - T_0}{365}},$$

где N – номинальная стоимость одной облигации, р.;

T_0 – дата, на которую происходит расчет цены размещения облигаций (дата начала размещения облигаций соответствующего транша);

T – дата погашения облигаций соответствующего транша;

Y – доходность облигаций к погашению (в процентах годовых).

Тема 14. Структура капитала корпорации

План семинарского занятия

1. Рационализация структуры капитала с помощью показателя финансового рычага.
2. Теория структуры капитала в моделях Модильяни-Миллера.
3. Уравнение Р. Хаммады.
4. Методы расчета оптимальной структуры капитала.
5. Компромиссные модели структуры капитала.

Вопросы для самоконтроля

1. Как первоначально влияет на собственный капитал увеличение финансовой зависимости компании?
2. Почему структура капитала компании влияет на стоимость ее акций?
3. Что показывает финансовый рычаг компании?
4. В каком случае использование заемного капитала увеличит прибыль до уплаты налогов и процентов за кредит?
5. Ростом какого показателя сопровождается действие финансового рычага на доходы акционеров?
6. Какие допущения лежат в основе моделей Модильяни-Миллера в теории структуры капитала?
7. Чем определяется стоимость компании в модели Модильяни-Миллера?
8. Чем определяется стоимость собственного капитала в модели Модильяни-Миллера?
9. Зависит ли β -коэффициент компании от структуры ее капитала?

Задачи

Задача 14.1. На основании нижеследующих данных определите, как изменится прибыль на одну акцию в отчетном году по сравнению с предыдущим, и установите, рациональна ли структура капитала компании:

1. Размер прибыли до уплаты процентов за кредит компании в отчетном периоде составил 1 200 млн р., в предыдущем периоде – 1 130 млн р.
2. В обращении находятся 600 тыс. акций компании.

3. Сумма процентов по краткосрочным кредитам составила в отчетном и предыдущем периоде 34 млн р.
4. Ставка налога на прибыль – 24%.

Задача 14.2. Рассчитайте силу воздействия финансового рычага и определите, рациональна ли структура капитала компании, исходя из следующих данных:

1. Размер прибыли до уплаты процентов за кредит компании в отчетном периоде – 348 млн р.
2. Сумма процентов по кредиту – 86 млн р. в год.

Задача 14.3. На основании нижеследующих данных определите, как изменится величина прибыли, остающейся в распоряжении организации:

1. Заемные источники финансирования – 680 млн р.
2. Ставка процента по кредиту равна 18%.
3. Размер прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль составил 544 млн р.
4. Ставка налога на прибыль равна 24%.
5. Организация планирует увеличение прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 30%.

Задача 14.4. На основании нижеследующих данных определите, в какой организации выше эффективность использования собственных средств:

1. Структура источников финансирования представлена в таблице 19.
2. Процентная ставка по кредиту – 17% годовых.

Таблица 19 – **Финансовые результаты и структура источников финансирования организаций, млн р.**

Показатели	1-я организация	2-я организация
1. Собственные средства	50 000	35 000
2. Краткосрочные кредиты банка	–	15 000
3. Прибыль от реализации продукции до уплаты процентов за кредит	8 400	8 400

Задача 14.5. Определите, рациональна ли структура капитала компании, используя метод операционной прибыли, исходя из следующих данных:

1. Размер прибыли компании до уплаты процентов и налогов в отчетном году составил:

- в январе – 3,2 млн р.;
- в феврале – 3,9 млн р.;
- в марте – 1,4 млн р.;
- в апреле – 2,5 млн р.;
- в мае – 1,1 млн р.;
- в июне – 3,3 млн р.

2. Сумма ежемесячно уплачиваемых процентов равна 0,5 млн р.

Задача 14.6*. Определите, рациональна ли структура капитала компании, используя метод операционной прибыли, исходя из следующих данных:

1. Размер прибыли компании до уплаты процентов и налогов в отчетном году составил:

- в январе – 4,8 млн р.;
- в феврале – 4,7 млн р.;
- в марте – 4,3 млн р.;
- в апреле – 4,1 млн р.;
- в мае – 4,6 млн р.;
- в июне – 4,8 млн р.

2. Сумма ежемесячно уплачиваемых процентов равна 3,2 млн р.

Задача 14.7. Определите точку безразличия и установите, какой источник финансирования проекта наиболее выгоден для акционеров исходя из следующих данных:

1. В отчетном году компанией получена прибыль до выплаты процентов и налогов в размере 214 млн р.

2. В отчетном году компания уплачивает проценты по текущим долгам в сумме 40 млн р.

3. В обращении находятся 50 тыс. обыкновенных акций компании.

4. Компании требуется 560 млн р. для финансирования инвестиционного проекта, который, как ожидается, увеличит на 34 млн р. ежегодную прибыль до выплаты процентов и налогов.

5. Компания рассматривает следующие варианты финансирования:

- выпуск 10 000 акций;
- получение кредита под 10% годовых.

Методические указания по решению задач

Для оценки рациональности структуры капитала используются следующие расчеты:

1. Прибыль на акцию (*EPS*) определяется по формуле:

$$EPS = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Привилегированные дивиденды}}{\text{Среднее число акций в обращении}}.$$

2. Рентабельность собственного капитала (*ROE*) рассчитывается по формуле

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} \cdot 100$$

3. Эффект финансового рычага (*DFL*) определяется по следующим формулам:

$$DFL = \frac{\text{Темп прироста } EPS}{\text{Темп прироста } EBIT};$$

$$DFL = 1 + \frac{\text{Проценты по кредиту}}{EBIT},$$

где *EBIT* – прибыль до вычета процентов и налогов из прибыли.

4. Для расчета средней величины прибыли до уплаты процентов и налогов из прибыли \overline{EBIT} используется формула

$$\overline{EBIT} = \frac{\sum EBIT_i}{n},$$

где *n* – количество лет, отобранных для расчета;

EBIT_i – прибыль *i*-го года.

5. Дисперсия (σ) рассчитывается следующим образом:

$$\sigma^2 = \frac{\sum (EBIT_i - \overline{EBIT})^2}{n - 1}.$$

6. Расчет вероятности банкротства (p) осуществляется по формуле

$$p = \frac{\overline{EBIT} - DP}{\sqrt{\sigma^2}}.$$

где DP – процентные платежи по кредиту.

Тема 15. Оценка расходов по привлечению капитала корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие стоимости капитала.
2. Методы оценки стоимости капитала.
3. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала.

Вопросы для самоконтроля

1. Что понимается под стоимостью капитала компании?
2. Почему стоимость капитала компании принимается в качестве показателя дисконта при оценке эффективности капитальных вложений?
3. Какие факторы влияют на стоимость капитала компании?
4. Как схематически изображается зависимость стоимости капитала от риска инвестирования?
5. В чем состоит модель прогнозируемого роста дивидендов в оценке стоимости капитала?
6. Что характеризует β -коэффициент?
7. Как можно рассчитать β -коэффициент?
8. Чем отличается стоимость вновь привлеченного капитала от стоимости имеющегося в наличии капитала?
9. Какова суть модели прибыли на акцию?
10. В чем заключается суть модели премии за риск?
11. Как определяется взвешенная стоимость капитала?

Тема реферата

Значимость международных кредитных рейтингов для страны и ее субъектов предпринимательской деятельности.

Задачи

Задача 15.1. На основании нижеследующих данных рассчитайте эффективную стоимость кредита:

1. Процентная ставка по кредитному договору – 18% годовых.
2. Ставка налога на прибыль равна 24%.

Задача 15.2. На основании нижеследующих данных рассчитайте стоимость собственного капитала, сформированного за счет эмиссии обыкновенных акций:

1. Текущая рыночная стоимость одной акции равна 630 тыс. р.
2. В следующем году ожидается выплата дивидендов в размере 46 тыс. р.
3. Дивидендная политика компании предусматривает ежегодное увеличение дивидендов на 8%.

Задача 15.3* Рассчитайте стоимость собственного капитала, сформированного за счет эмиссии обыкновенных акций, исходя из следующих данных:

1. Текущая рыночная стоимость одной акции равна 1 280 тыс. р.
2. В следующем году ожидается выплата дивидендов в размере 52 тыс. р.
3. Дивидендная политика компании предусматривает ежегодное увеличение дивидендов на 3%.

Задача 15.4. Определите стоимость капитала компаний с помощью ценовой модели капитальных активов, дайте интерпретацию значениям стоимости капиталов исходя из следующих данных:

1. Величина процентной ставки безрисковых вложений равна 6%.
2. Средний уровень доходности на фондовом рынке – 13%.
3. Уровень доходов компании «А» стабилен, и ее β -коэффициент равен 0,6.
4. Уровень доходов компании «Б» нестабилен, часто переходит от состояния роста до падения, и ее β -коэффициент равен 1,3.

Задача 15.5. На основании нижеследующих данных определите стоимость капитала компаний с помощью ценовой модели капитальных активов:

1. Компания «А» работает со стабильно высокими финансовыми результатами, и ее β -коэффициент равен 0,4.

2. Компания «Б» работает менее стабильно, и ее β -коэффициент равен 0,7.

3. Средний уровень доходности на фондовом рынке – 14%.

4. Величина процентной ставки безрисковых вложений – 12%.

Задача 15.6. Определите стоимость собственного капитала (используя модель прогнозируемого роста дивидендов), стоимость собственного капитала компании (используя ценовую модель капитальных активов), стоимость капитала с помощью модели премии за риск исходя из следующих данных:

1. Текущая рыночная цена акций компании равна 240 тыс. р.

2. В предыдущем году был выплачен дивиденд в размере 21 тыс. р. на акцию.

3. В текущем году ожидается выплата дивидендов в размере 23 тыс. р.

4. Ожидается ежегодный прирост прибыли, дивидендов и рыночной цены акций компании на 6%.

5. Коэффициент β для компании – 1,3.

6. Ставка доходности по безрисковым вложениям – 11%.

7. Средняя ставка доходности на финансовом рынке равна 14%.

8. Средняя доходность на рынке ссудных капиталов составляет 12%.

9. Возможная премия за риск – 3%.

Сравните полученные оценки и установите, какую из них следует принять при оценке эффективности инвестиций.

Задача 15.7. На основании нижеследующих данных рассчитайте среднюю взвешенную стоимость капитала компании:

1. Капитал компании имеет следующую структуру: простые акции составляют 1 200 млн р., привилегированные акции – 100 млн р., облигационный займ – 800 млн р., краткосрочные кредиты банка – 200 млн р.

2. Процентная ставка по краткосрочному кредиту равна 18% годовых.

3. Процентная ставка по долгосрочному кредиту – 14% годовых.

4. Купонная ставка по облигационному займу – 13,5% годовых.

5. Рыночная стоимость одной акции – 75 тыс. р.

6. Последний выплаченный дивиденд – 5,25 тыс. р. на акцию.

7. Предполагаемый ежегодный прирост дивидендов – 4%.

8. Доход по привилегированным акциям составляет 9%.

Методические указания по решению задач

Оценка стоимости капитала осуществляется следующим образом:

1. Эффективная стоимость долга (C_D) рассчитывается по формуле:

$$C_D = i \cdot (1 - r),$$

где i – процентная ставка по кредиту;

r – уровень налогового изъятия прибыли, доли единицы.

2. Стоимость собственного капитала (C_e) определяется по следующей формуле:

$$C_e = \frac{D_1}{P} + g,$$

где D_1 – дивиденд, обещанный компанией в первый год реализации инвестиционного проекта;

P – рыночная цена одной акции;

g – прогнозируемый ежегодный рост дивидендов.

3. Стоимость капитала компании согласно ценовой модели капитальных активов (C_e) рассчитывается по формуле

$$C_e = C_{RF} + (C_M - C_{RF}) \cdot \beta,$$

где C_{RF} – показатель доходности для безрисковых вложений капитала;

C_M – средний по рынку показатель прибыльности;

β – фактор риска.

4. Стоимость капитала (C_e) в соответствии с моделью премии за риск рассчитывается следующим образом:

$$C_e = C_R + RP,$$

где C_R – средняя доходность на рынке ссудных капиталов;

RP – премия за риск.

5. Средняя взвешенная стоимость капитала (WASS) определяется по формуле

$$WASS = C_i \cdot W_i,$$

где C_i – стоимость i -го источника капитала, %;

W_i – доля i -го источника капитала, доли единицы.

Тема 16. Управление инвестициями в корпорациях

План семинарского занятия

1. Понятие финансовых инвестиций.
2. Портфель ценных бумаг.
3. Оценка доходности финансовых вложений.
4. Понятие риска и β -коэффициент.

Вопросы для самоконтроля

1. Что относится к капитальным финансовым активам?
2. Какую цель помимо получения прибыли могут преследовать краткосрочные финансовые вложения?
3. Какие финансовые активы и почему принято относить к безрисковым?
4. Что называют портфелем ценных бумаг?
5. Какие характеристики портфеля ценных бумаг относятся к базовым?
6. Какие основные направления управления портфелем ценных бумаг может использовать инвестор?
7. Какие источники получения дохода характерны для акции?
8. Какой источник получения дохода по акции преобладает в условиях ликвидного финансового рынка и почему?
9. Как определить доходность за период владения акциями?
10. Как определить годовую доходность акций?
11. Как рассчитать историческую доходность акций?
12. Как определить дивидендную доходность акций?
13. Что называют базисным пунктом?
14. Чем обусловлен систематический риск?
15. Что характеризует β -коэффициент ценной бумаги?
16. В каких расчетах используется коэффициент Шарпа?

Задачи

Задача 16.1. На основании нижеследующих данных определите, на сколько базисных пунктов изменилась доходность облигации:

1. Доходность облигации по состоянию на 5 апреля равна 14,5%.
2. Доходность облигации по состоянию на 16 мая – 14,2%.

Задача 16.2. Определите целесообразность приобретения акции инвестором исходя из следующих данных:

1. Ожидаемая величина дивиденда – 5 тыс. р.
2. Ожидаемый прирост курсовой стоимости акции – 7 тыс. р.
3. Требуемый уровень доходности равен 14%.
4. Текущая рыночная цена акции – 80 тыс. р.

Задача 16.3. На основании нижеследующих данных рассчитайте доходность операции инвестирования в акции:

1. Цена приобретения акции равна 140 тыс. р.
2. Цена продажи акции через три года – 155 тыс. р.
3. Дивидендные выплаты за период владения составили: за 1-й год – 7 тыс. р., за 2-й – 9, за 3-й – 12 тыс. р.

Задача 16.4. Определите доходность операции инвестирования в акции, а также годовую доходность исходя из следующих данных:

1. Цена приобретения акции равна 140 тыс. р.
2. Цена продажи акции через два года – 152 тыс. р.

Задача 16.5. На основании нижеследующих данных рассчитайте доходность за период, а также годовую доходность операции инвестирования в акции:

1. Приобретены акции стоимостью 7,3 млн р.
2. Через четыре месяца акции были проданы за 7,9 млн р.

Задача 16.6. Определите среднеарифметическую и среднегеометрическую историческую доходность акции, если известно, что рыночная цена акции в начале 1-го года составила 220 тыс. р., 2-го – 245, 3-го – 260, 4-го – 250, 5-го года – 258 тыс. р.

Задача 16.7. На основании трех оценок сценария развития событий определите ожидаемую доходность акции:

1. В результате роста экономики цена акции вырастет на 25% (вероятность наступления событий 20%).
2. Если рост экономики остается на прежнем уровне, цена акции вырастет на 15% (вероятность наступления событий – 70%).
3. Если рост экономики замедлится, цена акции упадет на 7% (вероятность наступления событий 10%).

Методические указания по решению задач

При оценке доходности финансовых инвестиций используются следующие расчеты:

1. Стоимость акции (CT_{AK}) определяется по формуле

$$CT_{AK} = \frac{D + \Delta P}{i},$$

где D – ожидаемые дивиденды, р.;

ΔP – прирост курсовой стоимости, р.;

i – требуемый уровень доходности, доли единицы.

2. Доходность за период владения акциями (r_T) рассчитывается по формуле

$$r_T = \left(\frac{P_S}{P_P} - 1 \right) \cdot 100$$

где P_S – цена продажи акции, р.;

P_P – цена покупки акции, р.

3. Доходность за период владения акциями (r_T), если инвестор владеет ими несколько лет, определяется по следующей формуле:

$$r_T = \frac{(P_S - P_P) : n + \bar{D}}{(P_S + P_P) : 2} \cdot 100$$

где n – число лет от покупки до продажи акции;

\bar{D} – средний дивиденд за n лет (как среднее арифметическое).

4. Годовая доходность за период владения акциями (r_T) рассчитывается следующим образом:

$$r_T = (\sqrt[n]{P_S : P_P} - 1) \cdot 100.$$

5. Для определения ожидаемой средней доходности (r_1) используется формула

$$r_1 = \sum r_i \cdot \Phi_i,$$

где r_1 – возможная доходность;

Φ_i – вероятность получения i -ой доходности.

Тема 17. Оценка стоимости финансовых активов корпорации

План семинарского занятия

1. Факторы, влияющие на стоимость акций.
2. Понятия рыночной цены и стоимости актива.
3. Оценка корпоративных облигаций.
4. Оценка акций методом дисконтирования денежных потоков.
5. Оценка акций методом сравнения по прибыли.
6. Оценка акций методом сравнения по выручке.
7. Оценка внутренней стоимости акций методом чистых активов.
8. Справедливая цена акции.

Вопросы для самоконтроля

1. Почему новости об изменении цен на товарных рынках влияют на изменение цен на акции?
2. Как новости о крупных заимствованиях компании повлияют на рыночную цену ее акций?
3. Как повлияет на стоимость акции наличие активной биржевой торговли по ним?
4. От какого фактора в большей степени зависит цена акции?
5. Курсовая стоимость акций каких компаний вырастет при ослаблении курса белорусского рубля?
6. Акции каких компаний упадут в цене при ослаблении курса белорусского рубля?
7. Как кредитное качество компании влияет на норму доходности по ее акциям? (Ответ обоснуйте).
8. Каким образом прозрачность компании влияет на стоимость ее акций? (Ответ обоснуйте).
9. При каком соотношении рыночной цены и стоимости финансового актива его целесообразно приобрести?
10. При совершении каких финансовых операций возникает необходимость оценки стоимости финансового актива?
11. Что следует понимать под контрольным пакетом акций?
12. Что следует понимать под блокирующим пакетом акций?
13. На какой концепции корпоративных финансов основан алгоритм DCF-модели оценки финансовых активов?
14. При каком изменении дивидендов может быть использована модель Гордона для оценки стоимости акций?

15. Как определить цену акции с помощью отношения рыночной цены акции к чистой прибыли на акцию, т. е. коэффициента P/E?
16. Что называют справедливой ценой акции?

Задачи

Задача 17.1. На основании нижеследующих данных рассчитайте текущую стоимость облигации и выявите зависимость стоимости облигации от необходимого уровня доходности:

1. Номинальная стоимость облигации – 100 тыс. р.
2. Оставшийся срок до погашения – 6 лет.
3. Годовая купонная ставка равна 6%.
4. Требуемый уровень доходности – 10%; 4%.

Задача 17.2. Определите текущую стоимость облигации исходя из следующих данных:

1. Номинальная стоимость облигации 200 тыс. р.
2. Купонная ставка – 15% годовых. Процент по облигации выплачивается каждое полугодие.
3. Срок погашения – через 5 лет.
4. Рыночная норма дохода равна 12%.

Задача 17.3. На основании нижеследующих данных определите рыночную цену акции:

1. Последние фактические дивиденды, выплаченные компанией, – 45 тыс. р.
2. Ставка по рублевым депозитам равна 15% годовых.

Задача 17.4. Рассчитайте текущую стоимость акции в конце 7-го года исходя из следующих данных:

1. Компания планирует ежегодно выплачивать дивиденды в размере 20 тыс. р. на акцию.
2. Безрисковая ставка доходности равна 4%.
3. Рыночная премия за риск инвестирования в акции компании – 11%.

Задача 17.5. На основании нижеследующих данных, используя модель Гордона, определите текущую стоимость акции:

1. В следующем году компания планирует выплатить дивиденды в размере 30 тыс. р. на акцию.
2. Предполагается, что дивиденды будут ежегодно расти на 5%.
3. Инвестор планирует получить с данных акций 15%-ный дивидендный доход.

Задача 17.6. Используя модель Гордона, определите текущую стоимость акции в конце 5-го года исходя из следующих данных:

1. Последние фактические дивиденды, выплаченные компанией, – 3 тыс. р.
2. Ожидаемые ежегодные темпы роста дивидендов составят 12% на протяжении 5 лет, а по истечении 5 лет и до бесконечности – 9%.
3. Требуемая норма дохода по акциям компании – 15%.

Задача 17.7. Акционер рассматривает предложение продажи акций компании «А». На основании нижеследующих данных определите цену предложения акции:

1. Чистая прибыль (EPS) на одну акцию компании «А» – 60 тыс. р.
2. Текущие значения отношения рыночной цены акции к чистой прибыли на акцию (P/E) для нескольких аналогичных компаний, акции которых обращаются на фондовой бирже, равны: компании «Б» – 8,2, компании «В» – 9,6, компании «Д» – 9,1.

Задача 17.8. На основании нижеследующих данных определите годовую прибыль компании и целесообразность покупки или продажи ее акций, если отношение рыночной цены акции к чистой прибыли на акцию (P/E) по аналогичным компаниям равно 7:

1. Акционерный капитал компании составляет 10 200 млн р.
2. Номинальная стоимость акции – 20 тыс. р.
3. Отношение рыночной цены данной акции к чистой прибыли на акцию (P/E данной компании) равно 9.
4. Рыночная цена акции данной компании – 100 тыс. р.

Методические указания по решению задач

Для расчета текущей стоимости денежных потоков применяется следующая методика:

1. Текущая стоимость облигации ($CT_{обл}$) определяется по формуле

$$CT_{обл} = CT_{д} + CT_{куп},$$

где $CT_{д}$ – текущая стоимость основного долга;

$CT_{куп}$ – текущая стоимость купонных выплат.

2. Текущая стоимость основного долга ($CT_{д}$) рассчитывается следующим образом:

$$CT_D = \frac{D_{OCH}}{(1+i)^n} = D_{OCH} \cdot \frac{1}{(1+i)^n} = D_{OCH} \cdot k_d,$$

где D_{OCH} – основная сумма долга по облигации (номинальная стоимость);

i – требуемый уровень доходности, доли единицы;

n – продолжительность периода в годах;

k_d – коэффициент дисконтирования для сложных ставок ссудного процента для заданных срока и ставки доходности (таблица Б.1 приложения Б).

3. Для определения текущей стоимости купонных выплат ($CT_{КУП}$) используется формула

$$CT_{КУП} = B_{КУП} \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = B_{КУП} \cdot a_n,$$

где $B_{КУП}$ – купонные выплаты;

a_n – коэффициент приведения аннуитета для заданных срока и ставки доходности (таблица Б.2 приложения Б).

4. Текущая стоимость акции (CT_{AK}) с неизменными дивидендами рассчитывается по следующей формуле:

$$CT_{AK} = D \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = D \cdot a_n,$$

где D – ожидаемые дивиденды.

5. Текущая стоимость акции (CT_{AK}) при условии возрастания дивидендов (модель Гордона) определяется по формуле

$$CT_{AK} = \frac{D_0 \cdot (1+g)}{i-g} = \frac{D_1}{i-g},$$

где g – темп нарастания дивидендов;

D_0 – последний выплаченный дивиденд;

D_1 – первый ожидаемый дивиденд.

6. Текущая стоимость акции (CT_{AK}) при неравномерном нарастании дивидендов определяется следующим образом:

$$CT_{AK} = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+i)^t} + \frac{D_{t+1}}{i-g} \cdot \left(\frac{1}{1+i} \right)^n,$$

где D_t – ожидаемые денежные поступления в момент t .

Тема 18. Финансовый анализ в корпорации

План семинарского занятия

1. Задачи финансового анализа и его роль в принятии управленческих решений.
2. Логика аналитической работы.
3. Анализ имущественного потенциала корпорации.
4. Анализ финансовых результатов деятельности.
5. Факторный анализ платежеспособности корпорации.
6. Факторный анализ финансовой устойчивости корпорации.

Вопросы для самоконтроля

1. Каково назначение финансового анализа?
2. Какие показатели исследуются на этапе предварительной оценки финансового состояния?
3. Какова цель экспресс-анализа финансового состояния организации?
4. Что собой представляет углубленный анализ финансового состояния организации?
5. Что называют имущественным потенциалом организации?
6. По каким направлениям производится анализ финансовых результатов?
7. Что является информационной базой для анализа финансовых результатов?
8. Что собой представляет платежеспособность субъекта хозяйствования?
9. Каково экономическое содержание коэффициента текущей ликвидности?
10. Каков порядок расчета коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами?
11. По каким показателям производится вывод о платежеспособности субъекта хозяйствования?
12. Каковы пути укрепления платежеспособности организации?
13. Какие показатели исчисляются при анализе финансовой устойчивости и что они характеризуют?

Задачи

Задача 18.1*. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) произведите оценку состава и структуры активов организации. Результаты расчетов оформите в форме таблицы. Сделайте выводы.

Задача 18.2*. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) произведите оценку состава и структуры источников финансирования активов организации. Результаты расчетов оформите в форме таблицы. Сделайте выводы.

Задача 18.3. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) оцените влияние изменения цен, объема продаж и величины себестоимости на прибыль от реализации продукции. Сделайте выводы.

Задача 18.4. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) произведите оценку платежеспособности организации. Сделайте выводы.

Задача 18.5. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) произведите оценку финансовой устойчивости организации. Сделайте выводы.

Задача 18.6. На основании представленной финансовой отчетности (раздаточный материал) произведите оценку деловой активности организации и финансовых последствий ее изменения. Сделайте выводы.

Методические указания по решению задач

Для оценки финансового состояния используются следующие показатели:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* характеризует удельный вес краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены на дату составления баланса за счет абсолютно ликвидных активов (денежных средств и финансовых вложений). Рекомендуемое его значение должно быть не менее 0,2. Рассчитывается коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{АЛ}$) по формуле

$$K_{АЛ} = \frac{ДС + \Phi В_{кр}}{КО},$$

где $ДС$ – денежные средства;

$\Phi В_{кр}$ – краткосрочные финансовые вложения;

$КО$ – краткосрочные обязательства.

2. *Коэффициент промежуточной ликвидности* характеризует долю краткосрочных обязательств, которые могут быть погашены за счет имеющихся остатков денежных средств, реализации финансовых вложений и ожидаемых поступлений от погашения краткосрочной дебиторской задолженности. Рассчитывается коэффициент промежуточной ликвидности ($K_{ПЛ}$) по формуле

$$K_{ПЛ} = \frac{ДС + \Phi В_{кр} + ДЗ_{кр}}{КО},$$

где $ДЗ_{кр}$ – краткосрочная дебиторская задолженность.

3. *Коэффициент текущей ликвидности* характеризует долю краткосрочных обязательств, которая может быть погашена в результате реализации оборотных активов. Если данный коэффициент больше единицы, то организация имеет возможность в перспективе полностью рассчитаться по своим долговым обязательствам краткосрочного характера. И наоборот, если коэффициент меньше единицы, то организация не сможет в полном объеме их погасить. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$) определяется по формуле:

$$K_{ТЛ} = \frac{ОА}{КО},$$

где $ОА$ – оборотные активы.

Нормативная величина коэффициента текущей ликвидности установлена в следующем размере:

- промышленность – 1,7;
- сельское хозяйство – 1,5;
- транспорт – 1,15;
- строительство – 1,2;
- торговля и общественное питание – 1,0;
- материально-техническое снабжение – 1,1;
- жилищно-коммунальное хозяйство – 1,1;
- наука и научное обслуживание – 1,15;
- прочие – 1,5.

4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_{COC}) характеризует долевое участие собственных средств в формировании оборотных активов и рассчитывается по формуле

$$K_{COC} = \frac{COC}{OA} = \frac{CC - BA}{OA},$$

где COC – собственные оборотные средства;

CC – собственные средства;

BA – внеоборотные активы.

Нормативная величина данного коэффициента установлена в следующем размере:

- промышленность – 0,30;
- сельское хозяйство – 0,20;
- транспорт – 0,15;
- строительство – 0,15;
- торговля и общественное питание – 0,10;
- материально-техническое снабжение – 0,15;
- жилищно-коммунальное хозяйство – 0,10;
- наука и научное обслуживание – 0,20;
- прочие – 0,20.

5. Коэффициент покрытия просроченных обязательств денежными средствами (K_{Π}) характеризует удельный вес просроченных кредитов, займов и кредиторской задолженности, которые организация может погасить на дату составления баланса за счет имеющихся остатков денежных средств. Для исчисления данного коэффициента используется следующая формула:

$$K_{\Pi} = \frac{ДС}{ОБ_{np}},$$

где $ОБ_{np}$ – просроченные обязательства.

6. Коэффициент финансовой независимости характеризует долевое участие собственных источников финансирования в формировании активов организации. Его рост вследствие увеличения прибыли свидетельствует о повышении финансовой самостоятельности организации. Рассчитывается коэффициент финансовой независимости (K_H) по формуле

$$K_H = \frac{CC}{ВБ},$$

где $ВБ$ – валюта (итог) баланса.

7. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (финансовой зависимости) (K_3) характеризует доленое участие заемных и привлеченных источников финансирования в формировании активов организации. Значение данного коэффициента не должно превышать 0,85; рассчитывается он по формуле

$$K_3 = \frac{3C}{BB},$$

где $3C$ – заемные средства.

8. Коэффициент финансового левериджа характеризует сумму заемных и привлеченных источников финансирования, приходящуюся на один рубль собственных средств. Повышение значения данного коэффициента свидетельствует об усилении зависимости организации от внешних источников финансирования. Определяется коэффициент финансового левериджа ($K_{\phi л}$) следующим образом:

$$K_{\phi л} = \frac{3C}{CC}.$$

9. Коэффициент маневренности собственных средств (K_{MCC}) характеризует долю собственных средств, участвующих в формировании оборотных активов в общей сумме собственных источников финансирования организации, и рассчитывается по формуле

$$K_{MCC} = \frac{COC}{CC}.$$

10. Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами (K_{OPP}) характеризует доленое участие просроченной задолженности организации в формировании ее активов и определяется по следующей формуле:

$$K_{OPP} = \frac{OB_{np}}{BB}.$$

11. Деловая активность характеризуется оборачиваемостью оборотных средств ($O_{он}$), рассчитывается в днях и характеризует время нахождения средств в обороте:

$$O_{он} = \frac{\overline{OA} \cdot 360}{B},$$

где \overline{OA} – средняя величина оборотных средств;

B – выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг.

12. В процессе оценки оборачиваемости оборотных средств необходимо определить *сумму дополнительного вовлечения* (высвобождения) средств в (из) оборот(а) в результате замедления (ускорения) оборачиваемости оборотных средств по формуле

$$\sum П(B) = \frac{\Delta O_{\text{сн}} \cdot B_1}{D},$$

где $\sum П(B)$ – сумма привлечения (высвобождения) средств в (из) оборот(а) в результате замедления (ускорения) времени обращения оборотных активов;

$\Delta O_{\text{сн}}$ – отклонение оборачиваемости оборотных активов в днях в отчетном периоде по сравнению с предыдущим;

B_1 – выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг в отчетном периоде.

Тема 19. Финансовая политика корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие финансовой политики корпорации.
2. Классификация целей финансовой политики.
3. Стандарты принятия финансовых решений.
4. Рискованные и безрисковые финансовые решения.

Вопросы для самоконтроля

1. Что называют финансовой политикой корпорации?
2. Каковы задачи финансовой стратегии?
3. Каковы средства реализации финансовой стратегии?
4. Какие факторы обеспечивают синергетический эффект в корпорации?
5. Каковы направления разработки финансовой политики?
6. Что характеризует чистый приведенный доход инвестиционного проекта?
7. С каким показателем можно сравнивать внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта?
8. Какие перспективные финансовые планы составляет корпорация?

9. В чем заключается необходимость составления прогнозного баланса?

10. В чем состоит основное назначение баланса доходов и расходов корпорации?

Темы рефератов

1. Стратегия управления в японских корпорациях в 1950–1980-х гг.
2. Инвестиционная стратегия Республики Беларусь.
3. Деятельность национального инвестиционного агентства в Республике Беларусь.

Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

19.1. Что такое финансовая политика корпорации?

Варианты ответа:

- а) наука, анализирующая финансовые отношения корпорации;
- б) наука, изучающая распределительные отношения корпорации, осуществляемые в денежной форме;
- в) совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей корпорации.

19.2. В чем состоит главная цель финансовой политики корпорации?

Варианты ответа:

- а) в организации финансовой работы в корпорации;
- б) в правильном исчислении и своевременной уплате налогов;
- в) в точном выполнении всех показателей финансовых планов;
- г) в максимизации благосостояния собственников в текущем и перспективном периодах;
- д) в максимизации прибыли.

19.3. Что является стратегической финансовой целью корпорации?

Варианты ответа:

- а) максимизация прибыли;
- б) рост рыночной стоимости корпорации;
- в) обеспечение ликвидности активов;
- г) синхронизация положительных и отрицательных денежных потоков.

19.4. В рамках чего проводится перспективное финансовое планирование?

Варианты ответа:

- а) финансовой тактики;
- б) финансовой стратегии;
- в) финансовой устойчивости;
- г) финансовой диверсификации.

19.5. Как называется организация деятельности в различных экономических отраслях?

Варианты ответа:

- а) глобализация;
- б) хеджирование;
- в) консолидация;
- г) диверсификация.

19.6. Что представляет собой чистый денежный поток по инвестиционному проекту?

Варианты ответа:

- а) сумму притока и платежей по проекту;
- б) разницу между притоком и платежами по проекту;
- в) разницу между дисконтированными притоками и платежами по проекту.

19.7. Что представляет собой положительный денежный поток по инвестиционному проекту?

Варианты ответа:

- а) сумму чистой прибыли по проекту;
- б) сумму поступления денежных средств по проекту;
- в) сумму прибыли и амортизации по проекту.

19.8. В каком случае инвестиционный проект будет окупаем?

Варианты ответа:

- а) если внутренняя норма доходности проекта больше ставки процентов за кредит;
- б) если поступления по проекту больше платежей;
- в) если сумма прибыли и амортизации по проекту больше инвестиций.

19.9. Что отражается в доходной части баланса доходов и расходов?

Варианты ответа:

- а) чистая прибыль, краткосрочные кредиты;
- б) амортизация, факторинг;
- в) амортизация, долгосрочные кредиты.

Задачи

Задача 19.1. Определите эффективность инвестирования средств в инвестиционный проект, рассчитав чистую текущую стоимость, внутреннюю норму доходности и срок окупаемости, исходя из следующих данных:

1. В инвестиционный проект одновременно вложено 451 млн р.
2. От эксплуатации проекта ожидается получение чистого дохода: за 1-й год – 52 млн р., за 2-й – 56, за 3-й – 89, за 4-й – 8-й годы – по 95 млн р.
3. Ставка дисконтирования равна 11%.

Задача 19.2*. На основании нижеследующих данных рассчитайте чистую текущую стоимость, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости и определите целесообразность инвестирования:

1. В инвестиционный проект предполагается вложить до конца 1-го года – 120 млн р., до конца 2-го года – 190 млн р.

2. От эксплуатации проекта ожидается получение чистого дохода: за 1-й год – 47 млн р., за 2-й – 65, за 3-й – 70, за 4-й – 75, за 5-й – 80, за 6-й год – 85 млн р.

3. Ставка дисконтирования – 9%.

Задача 19.3. На основе нижеследующих данных составьте платежный календарь на апрель с разбивкой по декадам по форме таблицы В.1, приведенной в приложении В.

1. Остаток денежных средств на 1 апреля – 17 млн р.

2. Выручка от реализации продукции составила: в 1-й декаде 1 240 млн р., во 2-й – 1 291, в 3-й декаде – 1 344 млн р.

3. Помимо основной производственной деятельности организация оказывает транспортные услуги. Выручка от их реализации составила: в 1-й декаде 144 млн р., в 3-й декаде – 96 млн р.

4. Прочие денежные поступления – 7 млн р.

5. По состоянию на 1 апреля балансовая стоимость основных средств составила 3 057 млн р., начисленная амортизация – 1 070 млн р.

6. Согласно заключенных договоров оплата счетов поставщиков составит: в 1-й декаде – 710 млн р., во 2-й – 750, в 3-й декаде – 810 млн р.

7. Фонд заработной платы на апрель согласно штатному расписанию и установленных тарифов – 420 млн р. Заработная плата выплачивается дважды в месяц 7-го и 24-го числа (40% и 60% соответственно).

8. Средняя ставка подоходного налога равна 13,4%.

9. Тариф по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и от профессиональных заболеваний – 0,4%.

10. Плановая прибыль равна 23 млн р.

11. Прочие выплаты – 780 млн р.

12. Для поддержания платежеспособности сумма денежных средств в плановом периоде должна быть не менее 15 млн р.

13. Получение кредитов планируется исходя из рассчитанного недостатка денежных средств.

Задача 19.4. Составьте баланс доходов и расходов организации по форме таблицы В.2, приведенной в приложении В, исходя из следующих данных:

1. Товарный выпуск продукции в планируемом году в отпускных ценах с НДС – 76 830 млн р.

2. Плановая себестоимость товарного выпуска продукции – 59 405 млн р.

3. Величина прибыли в переходящих остатках продукции на начало планируемого года составила 12 млн р., на конец года – 13,2 млн р.
4. Плановая величина прибыли от прочих операций – 17 млн р.
5. Сумма начисленной амортизации основных средств линейным методом в отчетном году – 603 млн р.
6. Первоначальная стоимость основных средств на начало отчетного года – 12 570 млн р.
7. В августе отчетного года был приобретен объект основных средств стоимостью 230 млн р.
8. В мае планируемого года будет приобретен объект основных средств стоимостью 670 млн р.
9. Заработная плата выплачивается 8-го числа месяца, следующего за отчетным.
10. Фонд оплаты труда на планируемый год – 4 972 млн р.
11. Минимальная переходящая задолженность по заработной плате в отчетном году составила 85,2 млн р.
12. Планируется получение долгосрочного кредита банка в размере 280 млн р.
13. Уставом предусмотрено создание резервного фонда в размере 5% чистой прибыли.
14. Потребность в финансировании строительства нового производственного цеха – 2 460 млн р.
15. Потребность в финансировании пророста собственных оборотных средств – 680 млн р.

Методические указания по решению задач

Для оценки эффективности инвестиционного проекта используются следующие показатели:

1. Чистый приведенный доход инвестиционного проекта (*NPV*) рассчитывается по формуле

$$NPV = \sum_{t=t_n}^T \frac{CF(t)}{(1+d)^t} - \sum_{t=0}^{t_c} \frac{I(t)}{(1+d)^t},$$

где t_n – год начала производства продукции;

t_c – год окончания капитального строительства;

$I(t)$ – инвестиционные расходы (капитальные вложения) в году t ;

CF – чистый денежный поток в году t ;

d – ставка дисконтирования;

T – срок реализации инвестиционного проекта.

2. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта (IRR) определяется по следующей формуле:

$$IRR = d_a + \frac{(d_b - d_a) \cdot NPV_a}{|NPV_a - NPV_b|},$$

где d_b – ставка дисконтирования, при которой $NPV_b > 0$;

d_a – ставка дисконтирования, при которой $NPV_a < 0$.

3. Срок окупаемости инвестиционного проекта ($T_{ок}$) рассчитывается следующим образом:

$$T_{ок} = n, \text{ при котором } \sum_{t=t_n}^T CF(t) > I,$$

где n – число периодов.

4. Показатель рентабельности, или индекс доходности инвестиционного проекта (R), рассчитывается по формуле

$$R = \frac{\sum_{t=t_n}^T \frac{CF(t)}{(1+d)^t}}{\sum_{t=0}^{t_c} \frac{I(t)}{(1+d)^t}}.$$

5. Для расчета плановой суммы амортизации (A_m) линейным методом используется следующая формула:

$$A_m = C \cdot H_a,$$

где C – среднегодовая стоимость основных средств, подлежащих амортизации в планируемом году;

H_a – средняя норма амортизации в отчетном году, %.

6. Минимальная задолженность по заработной плате рабочим и служащим (V_3) определяется по формуле

$$V_3 = O_3 \cdot D,$$

где O_3 – среднедневной расход заработной платы, установленный делением фонда заработной платы IV квартала на 90 или годового фонда заработной платы на 360;

D – число дней минимального разрыва между днем выплаты заработной платы и последней датой месяца, за который она выплачивается.

Тема 20. Финансовые риски корпорации

План семинарского занятия

1. Понятие и классификация рисков.
2. Измерение риска отдельного актива.
3. Риск инвестиционного портфеля.

Вопросы для самоконтроля

1. Какой риск называют страховым риском?
2. Что следует понимать под риском законодательных изменений?
3. Какой риск называют инфляционным?
4. Что следует понимать под валютным риском?
5. Какие риски относятся к отраслевым рискам?
6. Какие отрасли подвержены циклическим колебаниям?
7. Какие отрасли можно отнести к венчурным?
8. Характерен ли региональный риск для Республики Беларусь?
9. Какая информация позволит оценить кредитный риск?
10. Что следует понимать под процентным риском?
11. Каким образом можно снизить риски управления портфелем и технические риски?

Задачи

Задача 20.1. На основании данных таблицы 20 рассчитайте размах вариации, дисперсию, среднее квадратическое отклонение и определите менее рискованный проект.

Таблица 20 – Характеристики инвестиционных проектов

Показатели	Проект А		Проект Б	
	Доходность, %	Вероятность наступления, %	Доходность, %	Вероятность наступления, %
Экспертная оценка:				
оптимистичная	14	25	13	20
наиболее вероятная	16	60	17	55
пессимистичная	18	15	21	25

Задача 20.2. На основе дерева решений по оценке средневзвешанной стоимости капитала оцените рискованность рассматриваемых вариантов его формирования (таблица 21).

Предприятию необходимо сформировать капитал стоимостью 50 120 млн р. Рассматриваются три варианта привлечения капитала в необходимом размере с вероятностными характеристиками, указанными в таблице 22.

Таблица 21 – Оценка вероятностных характеристик показателей

Показатель	Варианты привлечения капитала		
	1-й	2-й	3-й
1. Номинальная стоимость простой акции, р.	450 000	220 000	120 000
2. Дивиденды, предполагаемые к выплате на одну акцию, р.	20 000	11 000	5 000
3. Затраты по эмиссии акций, %	2	1	0,7
4. Период отсрочки платежа, дней	10	15	20
5. Размер скидки при предварительной оплате, %	5	3	1

Таблица 22 – Возможности привлечения капитала

Влияние макроэкономической ситуации на выбор варианта формирования капитала	Размер капитала, млн р.			Вероятность развития макроэкономической ситуации
	сформированного за счет эмиссии простых акций	сформированного за счет банковского кредита	сформированного за счет товарного кредита	
1. Повышение активности инвесторов на фондовом рынке, рост процентных ставок по банковским кредитам	29 600	12 100	8 420	0,42
2. Снижение активности инвесторов на фондовом рынке, снижение процентных ставок по банковским кредитам	15 300	25 800	9 020	0,21
3. Снижение активности инвесторов, рост процентных ставок по кредитам	14 420	15 600	20 100	0,37

Темп роста выплаты дивидендов не прогнозируется.

Для расчета средневзвешенной стоимости капитала по трем вариантам заполните таблицу 23.

Таблица 23 – Показатели стоимости капитала, привлеченного из различных источников

Источники формирования капитала	1-й вариант		2-й вариант		3-й вариант	
	Цена капитала, %	Удельный вес, доля	Цена капитала, %	Удельный вес, доля	Цена капитала, %	Удельный вес, доля
1. Простые акции						
2. Банковский кредит						
3. Товарный кредит						

Возможные значения процентных ставок по кредиту представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Значения процентных ставок по кредиту, %

Варианты формирования капитала	Плата по кредиту					
	Процентная ставка	Вероятность	Процентная ставка	Вероятность	Процентная ставка	Вероятность
1-й	29	0,35	28	0,45	26	0,20
2-й	19	0,28	18	0,32	17	0,40
3-й	23	0,17	22	0,23	21	0,60

Методические указания по решению задач

Оценка рисков осуществляется в следующей последовательности:

1. Коэффициент вариации средневзвешенной стоимости капитала (K_{ϵ}) определяется по формуле

$$K_{\epsilon} = \frac{\delta_{\epsilon K}}{CCK}$$

где $\delta_{\epsilon K}$ – среднеквадратическое отклонение средневзвешенной стоимости капитала.

2. Среднеквадратическое отклонение рассчитывается следующим образом:

$$\delta_{\epsilon K} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (CCK_i - \overline{CCK})^2 \cdot P_i},$$

где CCK_i – значение средневзвешенной стоимости капитала при оценке вероятности данного значения P_i .

3. Среднеожидаемое значение средневзвешенной стоимости капитала (\overline{CCK}) определяется по следующей формуле:

$$\overline{ССК} = \sum_{i=1}^m ССК_i \cdot P_i,$$

где m – количество периодов начисления.

4. Для определения средневзвешенной стоимости ($ССК$) используется следующая формула:

$$ССК = \sum_{j=1}^m ССК_j \cdot Y_j,$$

где $СК_j$ – стоимость конкретного элемента капитала;

Y_j – удельный вес конкретного источника капитала в общей сумме.

5. Цена капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций ($ЦАК$), определяется по формуле

$$ЦАК = \frac{K_a \cdot D_{na} \cdot ПВ_n \cdot 100}{K_{na} \cdot (1 - ЭЗ)},$$

где K_a – количество эмитируемых акций;

D_{na} – сумма дивидендов, предполагаемых к выплате на одну простую акцию;

$ПВ_n$ – планируемый темп выплат дивидендов;

K_{na} – сумма собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций;

$ЭЗ$ – затраты по эмиссии акций в процентах к сумме эмиссии.

6. Цена банковского кредита ($ЦБК$) рассчитывается следующим образом:

$$ЦБК = СП_{\kappa} \cdot (1 - C_{mn}),$$

где $ЦБК$ – цена банковского кредита;

$СП_{\kappa}$ – ставка процентов по банковскому кредиту;

C_{mn} – расчетная ставка налога на прибыль.

7. Цена товарного кредита ($ЦТК$) определяется по формуле:

$$ЦТК = \frac{ЦС \cdot 365 \cdot (1 - C_{mn})}{По},$$

где $ЦС$ – величина ценовой скидки, %;

$По$ – период отсрочки оплаты с предоставлением скидки.

Тема 21. Слияния и поглощения как фактор роста стоимости бизнеса

План семинарского занятия

1. Понятие и формы слияний и поглощений.
2. Основные мотивы и логика слияний и поглощений.
3. Методика оценки эффективности слияний и поглощений.
4. Формы операционной и финансовой синергии.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие виды реорганизации компаний Вы знаете?
2. Что является характерным признаком слияний и поглощений компаний?
3. Что называют сделкой по переходу корпоративного контроля?
4. Что следует понимать под горизонтальным слиянием?
5. Что называют вертикальным слиянием?
6. Чем отличаются родовые слияния?
7. Какое слияние называют конгломератным?
8. Что понимают под синергетическим эффектом?
9. Каковы мотивы слияний и поглощений?
10. Как образуется гудвилл?

Темы рефератов

1. Слияния и поглощения: зарубежный опыт и актуальность для Республики Беларусь.
2. Механизм выкупа долговым финансированием.

Задачи

Задача 21.1. На основании нижеследующих данных определите даты обмена и дату покупки компании «Д»:

1. Компания «А» 27 июня дала согласие на покупку компании «Д».
2. Покупка осуществлялась в несколько этапов: 3 июля компания «А» купила 15% акций, 3 августа – 15, 3 сентября – 35, 3 октября – 35%.
3. Стоимость покупки составляет 105 млн р.

Задача 21.2. Рассчитайте величину гудвилла, а также порядок его отражения в финансовой отчетности исходя из следующих данных:

1. Компания «А» приобретает компанию «Б» за 1 750 млн р.
2. Компания «Б» заключила долгосрочный договор на поставку продукции покупателю «К».
3. Справедливая стоимость договора на поставку продукции покупателю составляет 21 млн р., прочих активов – 24 870 млн р., обязательств – 23 410 млн р.

Задача 21.3. На основании нижеследующих данных рассчитайте величину гудвилла инвестора «К», а также порядок его отражения в финансовой отчетности:

1. Инвестор «К» приобретает 85% акций дочерней компании за 3 840 млн р.
2. Стоимость чистых активов дочерней компании на момент приобретения составила 2 840 млн р.

Задача 21.4. Определите величину гудвилла инвестора «Б», а также порядок его отражения в финансовой отчетности исходя из следующих данных:

1. Компания «Б» приобретает компанию «Т» с текущим судебным разбирательством за 254 млн р.
2. Справедливая стоимость активов компании «Т» составляет 68 333 млн р., обязательств – 68 204 млн р., текущего судебного разбирательства – 7 млн р.

Задача 21.5* На основании нижеследующих данных рассчитайте величину гудвилла инвестора «Б», а также порядок его отражения в финансовой отчетности:

1. Компания «А» приобретает компанию «Б» с текущим судебным разбирательством за 687 млн р.
2. Справедливая стоимость активов компании «Б» составляет 12 680 млн р., обязательств – 12 087 млн р. Справедливая стоимость текущего судебного разбирательства не может быть определена достоверно.

Задача 21.6. На основании представленных данных рассчитайте величину гудвилла инвестора «Б», а также порядок его отражения в финансовой отчетности исходя из следующих данных:

1. Компания «Т» покупает компанию «Б» за 124 млн р.
2. Справедливая стоимость чистых активов компании «Б» составляет 130 млн р.

Задача 21.7. Определите величину гудвилла инвестора «А» исходя из следующих данных:

1. Компания «А» приобретает компанию «Д» за 74 360 млн р.
2. Справедливая стоимость активов компании «Д» составляет 157 460 млн р., долгосрочных кредитов банка – 26 730 млн р., краткосрочных кредитов банка – 4 720 млн р., кредиторской задолженности – 58 903 млн р.
3. У компании «Д» имеется долгосрочная кредиторская задолженность в сумме 2 680 млн р.
4. Срок погашения долгосрочной кредиторской задолженности – 2 года.
5. Процентная ставка по долгосрочным финансовым вложениям равна 15% годовых.

Задача 21.8*. На основании нижеследующих данных рассчитайте величину гудвилла инвестора «А»:

1. Компания «Б» приобретает компанию «К» за 7 980 млн р.
2. У компании «К» имеется долгосрочная дебиторская задолженность в сумме 261 млн р.
3. Срок погашения долгосрочной кредиторской задолженности – 1 год.
4. Процентная ставка по долгосрочным финансовым вложениям – 15% годовых.
5. Справедливая стоимость иных активов компании «К» составляет 67 430 млн р., обязательств – 59 713 млн р.

Задача 21.9. Определите результат изменения стоимости гудвилла, а также порядок его отражения в финансовой отчетности исходя из следующих данных:

1. Балансовая стоимость актива (всего) – 742 млн р., в том числе дооценка за время использования – 34,5 млн р.
2. Предполагаемая цена продажи – 687,3 млн р.
3. Связанные с продажей расходы – 6,3 млн р.
4. От использования актива на протяжении срока его эксплуатации ожидаются денежные потоки: за 1-й год – 120 млн р., за 2-й – 160, за 3-й – 180, за 4-й–6-й годы – по 200 млн р.
5. Ставка дисконтирования равна 11%.

Задача 21.10*. На основании нижеследующих данных определите результат изменения стоимости гудвилла, а также порядок его отражения в финансовой отчетности:

1. Балансовая стоимость актива (всего) – 304,2 млн р.

2. Дооценка за время использования не проводилась.
3. Предполагаемая цена продажи – 321,7 млн р.
4. Связанные с продажей расходы – 2,1 млн р.
5. От использования актива на протяжении срока его эксплуатации ожидаются денежные потоки: за 1-й год – 74 млн р., за 2-й – 85, за 3-й – 95, за 4-й – 82, за 5-й – 73, за 6-й год – 60 млн р.
6. Ставка дисконтирования – 14%.

Задача 21.11. На основании нижеследующих данных определите результаты изменения стоимости гудвилла через один и через два года после слияния, а также порядок его отражения в финансовой отчетности:

1. Компания «А» приобрела компанию «Р».
2. Приобретенный гудвилл составил 800 млн р. и был распределен на две генерирующие единицы – консалтинговый и транспортный сегменты в соотношении 200:600.
3. Через год компания «А» протестировала генерирующую единицу, занимающуюся консалтинговым бизнесом, на предмет обесценения и установила, что возмещаемая стоимость единицы равна 5 500 млн р.
4. Балансовая стоимость единицы на дату тестирования (всего) составляет 5 530 млн р., в том числе балансовая стоимость активов: основных средств – 2 340 млн р., нематериальных активов – 1 980 млн р. и дебиторской задолженности – 1 210 млн р.
5. Предполагается, что на следующую отчетную дату у компании «А» появились все основания считать, что убыток от обесценивания генерирующей единицы может быть восстановлен. Возмещаемая стоимость единицы на эту дату определена в сумме 5 600 млн р.

Задача 21.12*. Рассчитайте результат изменения стоимости гудвилла, а также порядок его отражения в финансовой отчетности исходя из следующих данных:

1. Компания «Б» приобрела компанию «К».
2. Приобретенный гудвилл составил 1 450 млн р. и был распределен на две генерирующие единицы – торговый и строительный сегменты в соотношении 580:870.
3. Через год компания «А» протестировала генерирующую единицу, занимающуюся строительным бизнесом, на предмет обесценения и установила, что возмещаемая стоимость единицы равна 4 480 млн р.
4. Балансовая стоимость единицы на дату тестирования (всего) составила 5 670 млн р., в том числе балансовая стоимость основных средств – 4 820 млн р., нематериальных активов – 210 млн р. и дебиторской задолженности – 640 млн р.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Бочаров, В. В. Корпоративные финансы : учеб. / В. В. Бочаров. – СПб : Питер, 2001. – 256 с.

Григорьева, Е. М. Финансы корпораций : учеб. пособие / Е. М. Григорьева, Е. Г. Перепечкина – М. : Финансы и статистика, 2006. – 288 с.

Карелин, В. С. Финансы корпораций : учеб. для вузов / В. С. Карелин. – М. : Дашков и К°, 2007. – 620 с.

Ли, Ч. Ф. Финансы корпораций: теория, методы и практика : [пер. с англ.] / Ч. Ф. Ли, Д. И. Финнерти. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 686 с.

Финансы предприятий : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – Минск : БГЭУ, 2008. – 486 с.

Юшко, Ю. И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления : учеб.-метод. пособие / Ю. И. Юшко. – Минск : ФУАинформ, 2006. – 576 с.

Дополнительная литература

Боди, З. Финансы : учеб. пособие для вузов / З. Боди, Р. Мертон. – М. : Вильямс, 2000. – 592 с.

Вабищевич, С. С. Финансово-промышленные группы: проблемы теории и законодательства : монография / С. С. Вабищевич. – Минск : Молодежное, 2003. – 135 с.

Василевская, Т. И. Финансы предприятий : учеб. программа для высших учебных заведений по специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / Т. И. Василевская. – Минск : БГЭУ, 2005. – 19 с.

Дамари, Р. Финансы и предпринимательство. Финансовые инструменты, используемые западными фирмами для роста и развития организаций / Р. Дамари ; пер. с англ. Е. В. Вышинский ; под науч. ред. В. Н. Рысина. – Ярославль : Периодика, 1993. – 222 с.

Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) : учеб. для вузов / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М. : ТК Велби, 2007. – 352 с.

О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь от 9 дек. 1992 г. № 2020-ХП (в ред. Закона Респ. Беларусь от 8 июля 2008 г. № 372-З) // КонсультантПлюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2008.

О ценных бумагах и фондовых биржах : Закон Республики Беларусь от 12 марта 1992 г. № 1512-ХП (в ред. Закона Респ. Беларусь от 11 нояб. 2002 № 148-З) // КонсультантПлюс : Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2008.

Финансово-промышленные группы: зарубежный опыт и реалии России : моногр. / под ред. А. Г. Мовсеяна. – М. : Изд-во ФА при Правительстве РФ, 1996. – 152 с.

Финансы предприятий : учеб. пособие для вузов / под ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – Минск : Выш. шк., 2005. – 528 с.

Финансы : оксфордский толковый словарь (англо-русский) / под ред. И. М. Осадчей. – М. : Весь Мир, 1997. – 496 с.

Якимкин, В. Н. Финансовый дилинг : технический анализ / В. Н. Якимкин. – М. : Омега-Л, 2006. – 480 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Калькулирование себестоимости

Таблица А.1 – Калькуляция отпускной цены изделия А

Статья затрат	Сумма, р.
1. Сырье и материалы	
2. Покупные комплектующие изделия	
3. Топливо и энергия	
4. Основная и дополнительная заработная плата производственных рабочих	
5. Налоги и отчисления от заработной платы производственных рабочих	
5.1. Отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь	
5.2. Взносы по страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний (0,3%)	
6. Общепроизводственные расходы	
7. Общехозяйственные расходы	
8. Отчисления в инновационный фонд (0,25%)	
9. Полная себестоимость	

Таблица А.2 – Методика расчета калькуляционных статей затрат

Статья затрат	Порядок расчета	Примечание
Затраты на сырье и материалы	Рассчитываются на основе технически обоснованных норм расхода материальных ресурсов на единицу продукции и цен на указанные ресурсы	Нормы материальных ресурсов разрабатываются в обязательном порядке всеми субъектами хозяйствования независимо от форм собственности и подчиненности, исходя из среднеотраслевых стандартов с учетом своей технической и технологической оснащенности, качества сырья
Возвратные отходы	Включают стоимость остатков сырья и материалов, образовавшихся в процессе производства, если они полностью или частично утратили свои потребительские свойства	Стоимость возвратных отходов исключается из стоимости затрат на сырье и материалы
Покупные комплектующие изделия	Относятся затраты на приобретение покупных комплектующих изделий, используемых для комплектования продукции организации	Включаются в себестоимость отдельных изделий в порядке, аналогичном для сырья и материалов

Продолжение таблицы А.2

Статья затрат	Порядок расчета	Примечание
Услуги производственного характера	Отражается стоимость выполнения сторонними организациями отдельных операций по изготовлению продукции, обработке сырья, проведению испытаний для определения качества потребляемых сырья и материалов	—
Топливо и энергия на технологические цели	Включаются затраты на все виды непосредственно расходуемых в процессе производства продукции топлива и энергии, как полученных со стороны, так и вырабатываемых самой организацией	Нормы расхода электроэнергии и теплоэнергии утверждаются вышестоящими организациями, согласуются Государственным комитетом по энергоснабжению и энергетическому контролю Республики Беларусь
Основная заработная плата производственных рабочих	Отражается тарифный фонд (оплата по сдельным расценкам – для сдельщиков, по тарифным ставкам – для повременщиков), компенсирующие выплаты в пределах отнесения на себестоимость	Учитывается предельный базовый норматив тарифной ставки первого разряда в размере бюджета прожиточного минимума
Дополнительная заработная плата производственных рабочих	Включает выплаты за непроработанное время рабочих: оплата очередных и дополнительных отпусков, компенсация за неиспользованный отпуск, оплата льготных часов подросткам, оплата перерывов в работе кормящих матерей	Рассчитывается как процент от суммы основной заработной платы на основе анализа за предшествующий (отчетный) период
Налоги и отчисления, исчисляемые от заработной платы производственных рабочих	Отражаются отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь по ставке 34% от суммы заработной платы (как основной, так и дополнительной), а также взносы по страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний по тарифу, установленному в зависимости от вида деятельности	—
Общепроизводственные расходы. Общехозяйственные расходы	Рассчитываются в соответствии с утвержденной в организации сметой затрат и порядка их распределения по видам продукции в соответствии с отраслевой инструкцией	В промышленных организациях распределяются пропорционально основной заработной плате производственных рабочих, прямым материальным затратам, прямым материальным и трудовым затратам,

Окончание таблицы А.2

Статья затрат	Порядок расчета	Примечание
		сметным (нормативным) ставкам, выпуску продукции по плану (отчету) в фактических ценах, маржинальному доходу на единицу продукции
Коммерческие расходы	Рассчитываются исходя из сметы затрат транспортной службы организации и планируемого объема заявок	Рассчитываются исходя из условий формирования цен (условий возмещения транспортных расходов, предусмотренных договором, видов франко)

Коэффициенты дисконтирования

Таблица Б.1 – Дисконтирующий множитель (k_d), характеризующий приведенную стоимость одной денежной единицы

	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9209	0,9174	0,9091	0,9009	0,8929
2	0,9803	0,9612	0,9426	0,9246	0,9070	0,8900	0,8734	0,9426	0,8417	0,8264	0,8116	0,7972
3	0,9706	0,9423	0,9151	0,8890	0,8638	0,8396	0,8163	0,9151	0,7722	0,7513	0,7312	0,7118
4	0,9610	0,9238	0,8885	0,8548	0,8227	0,7921	0,7629	0,8885	0,7084	0,6830	0,6587	0,6355
5	0,9515	0,9057	0,8626	0,8219	0,7835	0,7473	0,7130	0,8626	0,6499	0,6209	0,5935	0,5674
6	0,9420	0,8880	0,8375	0,7903	0,7462	0,7050	0,6663	0,8375	0,5963	0,5645	0,5346	0,5066
7	0,9327	0,8706	0,8131	0,7599	0,7107	0,6651	0,6227	0,8131	0,5470	0,5132	0,4817	0,4523
8	0,9235	0,8535	0,7894	0,7307	0,6768	0,6274	0,5820	0,7894	0,5019	0,4665	0,4339	0,4039
9	0,9143	0,8368	0,7664	0,7026	0,6446	0,5919	0,5439	0,7664	0,4604	0,4241	0,3909	0,3606
10	0,9053	0,8203	0,7441	0,6756	0,6139	0,5584	0,5083	0,7441	0,4224	0,3855	0,3522	0,3220
11	0,8963	0,8043	0,7224	0,6496	0,5847	0,5268	0,4751	0,7224	0,3875	0,3505	0,3173	0,2875
12	0,8874	0,7885	0,7014	0,6246	0,5568	0,4970	0,4440	0,7014	0,3555	0,3186	0,2858	0,2567
13	0,8787	0,7730	0,6810	0,6006	0,5303	0,4688	0,4150	0,6810	0,3262	0,2897	0,2575	0,2292
14	0,8700	0,7579	0,6611	0,5775	0,5051	0,4423	0,3878	0,6611	0,2992	0,2633	0,2320	0,2046
15	0,8613	0,7430	0,6419	0,5553	0,4810	0,4173	0,3624	0,6419	0,2745	0,2394	0,2090	0,1827
16	0,8528	0,7284	0,6232	0,5339	0,4581	0,3936	0,3387	0,6232	0,2519	0,2176	0,1883	0,1631
17	0,8444	0,7142	0,6050	0,5134	0,4363	0,3714	0,3166	0,6050	0,2311	0,1978	0,1696	0,1456
18	0,8360	0,7002	0,5874	0,4936	0,4155	0,3503	0,2959	0,5874	0,2120	0,1799	0,1528	0,1300
19	0,8277	0,6864	0,5703	0,4746	0,3957	0,3305	0,2765	0,5703	0,1945	0,1635	0,1377	0,1161
20	0,8195	0,6730	0,5537	0,4564	0,3769	0,3118	0,2584	0,5537	0,1784	0,1486	0,1240	0,1037
21	0,8114	0,6598	0,5375	0,4388	0,3589	0,2942	0,2415	0,5375	0,1637	0,1351	0,1117	0,0926
22	0,8034	0,6468	0,5219	0,4220	0,3418	0,2775	0,2257	0,5219	0,1502	0,1228	0,1007	0,0826
23	0,7954	0,6342	0,5067	0,4057	0,3256	0,2618	0,2109	0,5067	0,1378	0,1117	0,0907	0,0738
24	0,7876	0,6217	0,4919	0,3901	0,3101	0,2470	0,1971	0,4919	0,1264	0,1015	0,0817	0,0659
25	0,7798	0,6095	0,4776	0,3751	0,2953	0,2330	0,1842	0,4776	0,1160	0,0923	0,0736	0,0588
30	0,7419	0,5521	0,4120	0,3083	0,2314	0,1741	0,1314	0,4120	0,0754	0,0573	0,0437	0,0334
35	0,7059	0,5000	0,3554	0,2534	0,1813	0,1301	0,0937	0,3554	0,0490	0,0356	0,0259	0,0189
40	0,6717	0,4529	0,3066	0,2083	0,1420	0,0972	0,0668	0,3066	0,0318	0,0221	0,0154	0,0107
45	0,6391	0,4102	0,2644	0,1712	0,1113	0,0727	0,0476	0,2644	0,0207	0,0137	0,0091	0,0061
50	0,6080	0,3715	0,2281	0,1407	0,0872	0,0543	0,0339	0,2281	0,0134	0,0085	0,0054	0,0035

Окончание таблицы Б.1

	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%
1	0,8850	0,8772	0,8696	0,8621	0,8547	0,8475	0,8403	0,8264	0,8333	0,8197	0,8130
2	0,7831	0,7695	0,7561	0,7432	0,7305	0,7182	0,7062	0,6944	0,6944	0,6719	0,6610
3	0,6931	0,6750	0,6575	0,6407	0,6244	0,6086	0,5934	0,5787	0,5787	0,5507	0,5374
4	0,6133	0,5921	0,5718	0,5523	0,5337	0,5158	0,4987	0,4823	0,4823	0,4514	0,4369
5	0,5428	0,5194	0,4972	0,4761	0,4561	0,4371	0,4190	0,4019	0,4019	0,3700	0,3552
6	0,4803	0,4556	0,4323	0,4104	0,3898	0,3704	0,3521	0,3349	0,3349	0,3033	0,2888
7	0,4251	0,3996	0,3759	0,3538	0,3332	0,3139	0,2959	0,2791	0,2791	0,2486	0,2348
8	0,3762	0,3506	0,3269	0,3050	0,2848	0,2660	0,2487	0,2326	0,2326	0,2038	0,1909
9	0,3329	0,3075	0,2843	0,2630	0,2434	0,2255	0,2090	0,1938	0,1938	0,1670	0,1552
10	0,2946	0,2697	0,2472	0,2267	0,2080	0,1911	0,1756	0,1615	0,1615	0,1369	0,1262
11	0,2607	0,2366	0,2149	0,1954	0,1778	0,1619	0,1476	0,1346	0,1346	0,1122	0,1026
12	0,2307	0,2076	0,1869	0,1685	0,1520	0,1372	0,1240	0,1122	0,1122	0,0920	0,0834
13	0,2042	0,1821	0,1625	0,1452	0,1299	0,1163	0,1042	0,0935	0,0935	0,0754	0,0678
14	0,1807	0,1597	0,1413	0,1252	0,1110	0,0985	0,0876	0,0779	0,0779	0,0618	0,0551
15	0,1599	0,1401	0,1229	0,1079	0,0949	0,0835	0,0736	0,0649	0,0649	0,0507	0,0448
16	0,1415	0,1229	0,1069	0,0930	0,0811	0,0708	0,0618	0,0541	0,0541	0,0415	0,0364
17	0,1252	0,1078	0,0929	0,0802	0,0693	0,0600	0,0520	0,0451	0,0451	0,0340	0,0296
18	0,1108	0,0946	0,0808	0,0691	0,0592	0,0508	0,0437	0,0376	0,0376	0,0279	0,0241
19	0,0981	0,0829	0,0703	0,0596	0,0506	0,0431	0,0367	0,0313	0,0313	0,0229	0,0196
20	0,0868	0,0728	0,0611	0,0514	0,0433	0,0365	0,0308	0,0261	0,0261	0,0187	0,0159
21	0,0768	0,0638	0,0531	0,0443	0,0370	0,0309	0,0259	0,0217	0,0217	0,0154	0,0129
22	0,0680	0,0560	0,0462	0,0382	0,0316	0,0262	0,0218	0,0181	0,0181	0,0126	0,0105
23	0,0601	0,0491	0,0402	0,0329	0,0270	0,0222	0,0183	0,0151	0,0151	0,0103	0,0086
24	0,0532	0,0431	0,0349	0,0284	0,0231	0,0188	0,0154	0,0126	0,0126	0,0085	0,0070
25	0,0471	0,0378	0,0304	0,0245	0,0197	0,0160	0,0129	0,0105	0,0105	0,0069	0,0057
30	0,0256	0,0196	0,0151	0,0116	0,0090	0,0070	0,0054	0,0042	0,0042	0,0026	0,0020
35	0,0139	0,0102	0,0075	0,0055	0,0041	0,0030	0,0023	0,0017	0,0017	0,0009	0,0007
40	0,0075	0,0053	0,0037	0,0026	0,0019	0,0013	0,0010	0,0007	0,0007	0,0004	0,0003
45	0,0041	0,0027	0,0019	0,0013	0,0009	0,0006	0,0004	0,0003	0,0003	0,0001	0,0001
50	0,0022	0,0014	0,0009	0,0006	0,0004	0,0003	0,0002	0,0001	0,0001		

Таблица Б.2 – Дисконтирующий множитель (a_n), характеризующий приведенную стоимость финансовой ренты

	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9259	0,9174	0,9091	0,9009	0,8929
2	1,9704	1,9416	1,9135	1,8861	1,8594	1,8334	1,8080	1,7833	1,7591	1,7355	1,7125	1,6901
3	2,9410	2,8839	2,8286	2,7751	2,7232	2,6730	2,6243	2,5771	2,5313	2,4869	2,4437	2,4018
4	3,9020	3,8077	3,7171	3,6299	3,5460	3,4651	3,3872	3,3121	3,2397	3,1699	3,1024	3,0373
5	4,8534	4,7135	4,5797	4,4518	4,3295	4,2124	4,1002	3,9927	3,8897	3,7908	3,6959	3,6048
6	5,7955	5,6014	5,4172	5,2421	5,0757	4,9173	4,7665	4,6229	4,4859	4,3553	4,2305	4,1114
7	6,7282	6,4720	6,2303	6,0021	5,7864	5,5824	5,3893	5,2064	5,0330	4,8684	4,7122	4,5638
8	7,6517	7,3255	7,0197	6,7327	6,4632	6,2098	5,9713	5,7466	5,5348	5,3349	5,1461	4,9676
9	8,5660	8,1622	7,7861	7,4353	7,1078	6,8017	6,5152	6,2469	5,9952	5,7590	5,5370	5,3282
10	9,4713	8,9826	8,5302	8,1109	7,7217	7,3601	7,0236	6,7101	6,4177	6,1446	5,8892	5,6502
11	10,3676	9,7868	9,2526	8,7605	8,3064	7,8869	7,4987	7,1390	6,8052	6,4951	6,2065	5,9377
12	11,2551	10,5753	9,9540	9,3851	8,8633	8,3838	7,9427	7,5361	7,1607	6,8137	6,4924	6,1944
13	12,1337	11,3484	10,6350	9,9856	9,3936	8,8527	8,3577	7,9038	7,4869	7,1034	6,7499	6,4235
14	13,0037	12,1062	11,2961	10,5631	9,8986	9,2950	8,7455	8,2442	7,7862	7,3667	6,9819	6,6282
15	13,8651	12,8493	11,9379	11,1184	10,3797	9,7122	9,1079	8,5595	8,0607	7,6061	7,1909	6,8109
16	14,7179	13,5777	12,5611	11,6523	10,8378	10,1059	9,4466	8,8514	8,3126	7,8237	7,3792	6,9740
17	15,5623	14,2919	13,1661	12,1657	11,2741	10,4773	9,7632	9,1216	8,5436	8,0216	7,5488	7,1196
18	16,3983	14,9920	13,7535	12,6593	11,6896	10,8276	10,0591	9,3719	8,7556	8,2014	7,7016	7,2497
19	17,2260	15,6785	14,3238	13,1339	12,0853	11,1581	10,3356	9,6036	8,9501	8,3649	7,8393	7,3658
20	18,0456	16,3514	14,8775	13,5903	12,4622	11,4699	10,5940	9,8181	9,1285	8,5136	7,9633	7,4694
21	18,8570	17,0112	15,4150	14,0292	12,8212	11,7641	10,8355	10,0168	9,2922	8,6487	8,0751	7,5620
22	19,6604	17,6580	15,9369	14,4511	13,1630	12,0416	11,0612	10,2007	9,4424	8,7715	8,1757	7,6446
23	20,4558	18,2922	16,4436	14,8568	13,4886	12,3034	11,2722	10,3711	9,5802	8,8832	8,2664	7,7184
24	21,2434	18,9139	16,9355	15,2470	13,7986	12,5504	11,4693	10,5288	9,7066	8,9847	8,3481	7,7843
25	22,0232	19,5235	17,4131	15,6221	14,0939	12,7834	11,6536	10,6748	9,8226	9,0770	8,4217	7,8431
30	25,8077	22,3965	19,6004	17,2920	15,3725	13,7648	12,4090	11,2578	10,2737	9,4269	8,6938	8,0552
35	29,4086	24,9986	21,4872	18,6646	16,3742	14,4982	12,9477	11,6546	10,5668	9,6442	8,8552	8,1755
40	32,8347	27,3555	23,1148	19,7928	17,1591	15,0463	13,3317	11,9246	10,7574	9,7791	8,9511	8,2438
45	36,0945	29,4902	24,5187	20,7200	17,7741	15,4558	13,6055	12,1084	10,8812	9,8628	9,0079	8,2825
50	39,1961	31,4236	25,7298	21,4822	18,2559	15,7619	13,8007	12,2335	10,9617	9,9148	9,0417	8,3045

Окончание таблицы Б.2

	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%
1	0,8850	0,8772	0,8696	0,8621	0,8547	0,8475	0,8403	0,8333	0,8264	0,8197	0,8130
2	1,6681	1,6467	1,6257	1,6052	1,5852	1,5656	1,5465	1,5278	1,5095	1,4915	1,4740
3	2,3612	2,3216	2,2832	2,2459	2,2096	2,1743	2,1399	2,1065	2,0739	2,0422	2,0114
4	2,9745	2,9137	2,8550	2,7982	2,7432	2,6901	2,6386	2,5887	2,5404	2,4936	2,4483
5	3,5172	3,4331	3,3522	3,2743	3,1993	3,1272	3,0576	2,9906	2,9260	2,8636	2,8035
6	3,9975	3,8887	3,7845	3,6847	3,5892	3,4976	3,4098	3,3255	3,2446	3,1669	3,0923
7	4,4226	4,2883	4,1604	4,0386	3,9224	3,8115	3,7057	3,6046	3,5079	3,4155	3,3270
8	4,7988	4,6389	4,4873	4,3436	4,2072	4,0776	3,9544	3,8372	3,7256	3,6193	3,5179
9	5,1317	4,9464	4,7716	4,6065	4,4506	4,3030	4,1633	4,0310	3,9054	3,7863	3,6731
10	5,4262	5,2161	5,0188	4,8332	4,6586	4,4941	4,3389	4,1925	4,0541	3,9232	3,7993
11	5,6869	5,4527	5,2337	5,0286	4,8364	4,6560	4,4865	4,3271	4,1769	4,0354	3,9018
12	5,9176	5,6603	5,4206	5,1971	4,9884	4,7932	4,6105	4,4392	4,2784	4,1274	3,9852
13	6,1218	5,8424	5,5831	5,3423	5,1183	4,9095	4,7147	4,5327	4,3624	4,2028	4,0530
14	6,3025	6,0021	5,7245	5,4675	5,2293	5,0081	4,8023	4,6106	4,4317	4,2646	4,1082
15	6,4624	6,1422	5,8474	5,5755	5,3242	5,0916	4,8759	4,6755	4,4890	4,3152	4,1530
16	6,6039	6,2651	5,9542	5,6685	5,4053	5,1624	4,9377	4,7296	4,5364	4,3567	4,1894
17	6,7291	6,3729	6,0472	5,7487	5,4746	5,2223	4,9897	4,7746	4,5755	4,3908	4,2190
18	6,8399	6,4674	6,1280	5,8178	5,5339	5,2732	5,0333	4,8122	4,6079	4,4187	4,2431
19	6,9380	6,5504	6,1982	5,8775	5,5845	5,3162	5,0700	4,8435	4,6346	4,4415	4,2627
20	7,0248	6,6231	6,2593	5,9288	5,6278	5,3527	5,1009	4,8696	4,6567	4,4603	4,2786
21	7,1016	6,6870	6,3125	5,9731	5,6648	5,3837	5,1268	4,8913	4,6750	4,4756	4,2916
22	7,1695	6,7429	6,3587	6,0113	5,6964	5,4099	5,1486	4,9094	4,6900	4,4882	4,3021
23	7,2297	6,7921	6,3988	6,0442	5,7234	5,4321	5,1668	4,9245	4,7025	4,4985	4,3106
24	7,2829	6,8351	6,4338	6,0726	5,7465	5,4509	5,1822	4,9371	4,7128	4,5070	4,3176
25	7,3300	6,8729	6,4641	6,0971	5,7662	5,4669	5,1951	4,9476	4,7213	4,5139	4,3232
30	7,4957	7,0027	6,5660	6,1772	5,8294	5,5168	5,2347	4,9789	4,7463	4,5338	4,3391
35	7,5856	7,0700	6,6166	6,2153	5,8582	5,5386	5,2512	4,9915	4,7559	4,5411	4,3447
40	7,6344	7,1050	6,6418	6,2335	5,8713	5,5482	5,2582	4,9966	4,7596	4,5439	4,3467
45	7,6609	7,1232	6,6543	6,2421	5,8773	5,5523	5,2611	4,9986	4,7610	4,5449	4,3474
50	7,6752	7,1327	6,6605	6,2463	5,8801	5,5541	5,2623	4,9995	4,7616	4,5452	4,3477

Финансовые планы организации

Таблица В.1 – Платежный календарь, р.

Показатели	Поступления и платежи за месяц			Итого
	1-я декада	2-я декада	3-я декада	
Начальный остаток денег				
Выручка от реализации				
Выручка от реализации прочего имущества				
Прочие поступления				
Всего денежных поступлений				
Оплата приобретенных товаров				
Выплата заработной платы				
Выплата налогов				
Другие платежи				
Погашение кредита				
Всего платежей				
Окончательные остатки денежных средств				
Превышение платежей над поступлениями				
Задолженность по кредиту				

Таблица В.2 – Баланс доходов и расходов

Доходы	Сумма, млн р.	Расходы	Сумма, млн р.
Прибыль		Налог на недвижимость	
Амортизационные отчисления		Налог на прибыль	
Прирост устойчивых пассивов		Иные налоги из прибыли	
Долгосрочные кредиты банка		Резервный фонд	
		Капитальные вложения	
		Пополнение собственных оборотных средств	
		Потребление	
Итого		Итого	

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Планы семинарских занятий, вопросы для самоконтроля, тесты, темы рефератов, задачи.....	4
Тема 1. Корпорация как форма бизнеса и участник рынка капитала ...	4
Тема 2. Сущность и формы проявления корпоративных финансов	7
Тема 3. Особенности организации финансовой работы в корпорациях.....	10
Тема 4. Затраты корпорации	13
Тема 5. Доходы корпорации	25
Тема 6. Финансовые результаты корпорации	31
Тема 7. Дивидендная политика и регулирование курса акций.....	42
Тема 8. Экономическая оценка имущества корпорации.....	44
Тема 9. Оборотные средства корпорации.....	48
Тема 10. Финансовая отчетность корпорации	58
Тема 11. Денежные потоки в корпорациях	63
Тема 12. Формирование акционерного капитала корпорации	67
Тема 13. Формирование долгового капитала корпорации.....	69
Тема 14. Структура капитала корпорации.....	74
Тема 15. Оценка расходов по привлечению капитала корпорации	78
Тема 16. Управление инвестициями в корпорациях	82
Тема 17. Оценка стоимости финансовых активов корпорации.....	85
Тема 18. Финансовый анализ в корпорации.....	89
Тема 19. Финансовая политика корпорации	94
Тема 20. Финансовые риски корпорации	101
Тема 21. Слияния и поглощения как фактор роста стоимости бизнеса	105
Список рекомендуемой литературы	109
Приложения	111

Учебное издание

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

**Практикум
для студентов специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»**

Автор-составитель
Новикова Инна Николаевна

Редактор Е. В. Седро
Технический редактор Н. Н. Короедова
Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 06.07.11. Бумага типографская № 1.
Формат 60 × 84 ¹/₁₆. Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 6,97. Уч.-изд. л. 7,20. Тираж 160 экз.
Заказ №

Учреждение образования
«Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.
ЛИ № 02330/0494302 от 04.03.2009 г.

Отпечатано в учреждении образования
«Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра финансов и кредита

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

**Практикум
для студентов специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»**

Гомель 2011