

УДК 336  
ББК 65.291.9-21  
Ф 59

Авторы-составители: А. М. Шутова, канд. экон. наук, доцент;  
Т. Ф. Герцева, ассистент;  
В. А. Гаврилина, ассистент

Рецензенты: Ф. П. Громыко, первый заместитель директора  
ОАО «Гомельский мотороремонтный завод»;  
Е. В. Курьян, канд. экон. наук, доцент кафедры  
бухгалтерского учета и финансового менеджмента  
в отраслях народного хозяйства Белорусского торгово-  
экономического университета потребительской  
кооперации

Рекомендован научно-методическим советом учреждения образо-  
вания «Белорусский торгово-экономический университет потреби-  
тельской кооперации». Протокол № 2 от 14 декабря 2010 г.

**Финансовый менеджмент** : практикум для студентов специаль-  
ностей 1-25 01 04 «Финансы и кредит», 1-25 01 08 «Бухгалтерский учет,  
анализ и аудит» / авт.-сост. : А. М. Шутова, Т. Ф. Герцева, В. А. Гаври-  
лина. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-эко-  
номический университет потребительской кооперации», 2013. – 88 с.  
ISBN 978-985-540-065-4

УДК 336  
ББК 65.291.9-21

ISBN 978-985-540-065-4

© Учреждение образования «Белорусский  
торгово-экономический университет  
потребительской кооперации», 2013

## **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

Новый сложный этап формирования рыночных отношений в Беларуси обусловил потребность в обучении студентов, занимающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», финансовому менеджменту – науке управления финансами организации, направленной на достижение ее стратегических и тактических целей.

Целью изучения дисциплины является формирование у студентов целостной системы знаний об управлении финансовыми ресурсами организации и рациональном их использовании. В результате изучения курса студенты должны получить знания и практические навыки обеспечения необходимой доходности и платежеспособности организаций.

В результате изучения данной дисциплины студент должен знать:

- сущность финансового менеджмента, его механизм и системы, основные показатели и концепции;
- основы финансовых вычислений, методики наращивания и дисконтирования;
- методику бюджетирования как составной элемент финансового менеджмента;
- общие принципы управления активами и источниками финансирования организации;
- сущность финансового и операционного рычагов;
- стратегию и тактику управления активами организаций, порядок разработки финансовых планов и прогнозов по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, денежными средствами, производственными запасами;
- сущность финансового риска и методы антикризисного управления организацией;
- методику формирования инвестиционной прибыли.

После изучения данной дисциплины студент должен уметь:

- пользоваться финансовой отчетностью и разрабатывать необходимые аналитические таблицы для принятия финансовых решений;
- выполнять необходимые экономические расчеты с использованием высших финансовых вычислений;
- разрабатывать бюджеты денежных средств и балансы доходов, поступлений и расходов организации, контролировать их выполнение;
- экономически обосновывать необходимость принятия конкретных финансовых решений;
- принимать оптимальный вариант финансирования инвестиционного проекта при наличии альтернативных возможностей.

Изучение данной дисциплины основывается на полученных знаниях общетеоретических и общеэкономических дисциплин. Дисциплина «Финансовый менеджмент» изучается во взаимосвязи со смежными курсами: «Анализ хозяйственной деятельности», «Бухгалтерский учет», «Финансы предприятий» и др.

Основными формами изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» являются лекции, практические, семинарские и индивидуальные занятия под руководством преподавателя, самостоятельная работа студентов.

На изучение дисциплины отводится 210 часов, в том числе аудиторных – 106 часов, из них – 52 часа лекций и 54 – практических занятий.

### ***ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН***

Тема	Количество аудиторных часов		
	всего	в том числе	
		лекции	практические занятия
Введение	–	–	–
1. Сущность, основные показатели, концепции финансового менеджмента	4	2	2
2. Логика и техника финансовых вычислений	4	2	2
3. Учет и анализ в системе финансового менеджмента	16	8	8
4. Корпоративное бюджетирование как составной элемент финансового менеджмента	20	10	10
5. Финансовые риски и антикризисное управление	10	6	4
6. Управление капиталом и дивидендная политика	10	4	6
7. Управление доходами и прибылью организации	8	4	4
8. Управление активами организации	8	4	4
9. Управление расчетами	10	4	6
10. Управление реальными инвестициями	8	4	4
11. Управление финансовыми инвестициями и валютными операциями	8	4	4
Итого	106	52	54

**ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ,  
ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ, ТЕСТЫ, ЗАДАЧИ,  
СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ ДЛЯ РЕШЕНИЯ ЗАДАЧ**

**Тема 1. СУЩНОСТЬ, ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ,  
КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

*План*

1. Сущность, принципы, задачи и функции финансового менеджмента.
2. Сущность и функции организации финансов.
3. Финансовая инженерия – практическое применение финансового менеджмента.
4. Фундаментальные концепции финансового менеджмента.
5. Базовые показатели финансового менеджмента.

*Вопросы для самоконтроля*

1. Что представляет собой финансовый менеджмент?
2. Каковы основные задачи финансового менеджмента?
3. На каких принципах базируется финансовый менеджмент?
4. В чем заключаются основные функции финансового менеджера?
5. Какие функции выполняют финансы?
6. Что является главной целью финансового менеджмента?
7. В чем сущность финансовой инженерии?
8. Что является итогом работы финансовых инженеров?
9. Какие специалисты могут входить в группу финансовых инженеров?
10. Какие выделяют концепции финансового менеджмента?
11. В чем сущность концепции перманентного балансирования доходов и расходов?
12. В чем сущность концепции предпринимательского риска?
13. Как рассчитывается рентабельность активов?
14. В чем сущность показателя «добавленная стоимость»?

*Тесты*

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие из вышеперечисленных показателей являются базовыми для финансового менеджмента?

*Варианты ответа:*

- а) маржинальная прибыль;
- б) добавленная стоимость;
- в) материальные затраты;
- г) брутто-результат эксплуатации инвестиций;
- д) рентабельность активов;
- е) рентабельность собственного капитала.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие элементы включает финансовый механизм?

*Варианты ответа:*

- а) финансовые рычаги;
- б) материальное обеспечение;
- в) финансовая инженерия;
- г) правовое обеспечение;
- д) нормативное обеспечение.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывается нетто-результат эксплуатации инвестиций?

*Варианты ответа:*

- а) добавленная стоимость минус расходы на оплату труда с отчислениями на нее плюс проценты за кредит;
- б) брутто-результат эксплуатации инвестиций минус расходы на восстановление основных средств;
- в) выручка (нетто) минус переменные расходы;
- г) прибыль плюс издержки по заемным средствам;
- д) валовая прибыль минус проценты за кредит.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Какая концепция выражает основной мотив бизнеса – прирост капитала?

*Варианты ответа:*

- а) добавленной стоимости;
- б) предпринимательского риска;
- в) цены капитала;
- г) денежного потока;
- д) текущей стоимости.

**Задачи**

**Задача 1.1.** На основании данных бухгалтерской отчетности по производственному предприятию, представленных в таблице 1.1, рассчитайте базовые показатели финансового менеджмента.

Таблица 1.1 – **Информация об основных показателях деятельности производственного предприятия**

Показатели	Сумма, млн р.
1. Выручка от реализации продукции (без НДС)	452,3
2. Затраты на производство реализованной продукции:	
сырье, основные и вспомогательные материалы	215,8
транспортно-заготовительные затраты	3,9
топливо и электроэнергия на технологические цели	68,5
расходы на оплату труда производственных рабочих	40,2
расходы на оплату труда аппарата управления	14,8
отчисления на социальные нужды	34,6%
амортизационные отчисления	11,2
прочие затраты	15,8
3. Проценты за пользование кредитами	17,4
4. Средняя стоимость активов	2 105

**Задача 1.2.** Деятельность торговой организации за отчетный год характеризуется показателями таблицы 1.2.

Таблица 1.2 – **Среднегодовые данные бухгалтерского баланса**

Активы	Сумма, млн р.	Собственный капитал и обязательства	Сумма, млн р.
Долгосрочные активы	1 002	Собственный капитал	1 697
Запасы	3 442	Долгосрочные кредиты и займы	–
Денежные средства	835	Краткосрочные банковские кредиты	1 846
Дебиторская задолженность	253	Кредиторская задолженность	2 039
Прочие активы	50		
Баланс	5 582	Баланс	5 582

Розничный товароборот за отчетный период составил 37 612 млн р. Уровень торговой надбавки – 28%.

Совокупные издержки обращения – 8 182 млн р.

Издержки по статье «Расходы на оплату труда» в составе совокупных расходов составили (без начислений) 389 млн р.; по статье «Амортизационные отчисления» – 152 млн р.

За отчетный год организация уплатила проценты за использование краткосрочных банковских кредитов на сумму 371 млн р. Оборот по кредиту счета учета банковских кредитов составил 1 686 млн р.

В планируемом году руководство предприятия рассматривает возможность увеличения краткосрочных банковских кредитов до 4 300 млн р.

Рассчитайте основные показатели финансового менеджмента, показатели рентабельности собственных средств.

Оцените эффективность использования заемных средств за отчетный год.

Примите решение о целесообразности увеличения используемых кредитов в планируемом году, если средняя расчетная ставка процента за кредит увеличится до 27%. Расчеты оформите по образцу представленных таблиц 1.3, 1.4.

Таблица 1.3 – Показатели финансовой деятельности организации

Показатели	Сумма, млн р.
1. Доход от реализации товаров	
2. Издержки обращения	
3. Проценты за кредит	
4. Добавленная стоимость	
5. Расходы на оплату труда и начисления на нее	
6. Брутто-результат эксплуатации инвестиций	
7. Амортизационные отчисления	
8. Нетто-результат эксплуатации инвестиций	
9. Прибыль	
10. Налог на прибыль	
11. Чистая прибыль	

Таблица 1.4 – Показатели рентабельности организации

Показатели	Значение
1. Нетто-результат эксплуатации инвестиций, млн р.	
2. Активы организации, млн р.	
3. Экономическая рентабельность, %	
4. Чистая прибыль, млн р.	
5. Собственные средства, млн р. В том числе оборотные	
6. Чистая рентабельность собственных средств, % В том числе оборотных	

## *Методические рекомендации по решению задач*

Эффект финансового рычага определяется по формуле

$$\dot{Y}OP = (1 - \tilde{N}I) (\dot{Y}P - C\tilde{D}\tilde{N}I) \frac{\dot{A}\dot{E}}{CC},$$

где  $\dot{Y}OP$  – эффект финансового рычага;  
 $CN$  – ставка налогообложения прибыли;  
 $\dot{Y}P$  – экономическая рентабельность;  
 $CPCP$  – средняя расчетная ставка процента за кредит;  
 $БК$  – банковские кредиты;  
 $CC$  – собственные средства.

## **Тема 2. ЛОГИКА И ТЕХНИКА ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ**

### *План*

1. Временная ценность денег. Операции наращивания и дисконтирования.
2. Процентные ставки и методы их начисления.
3. Будущая и дисконтированная стоимость: экономический смысл и техника расчетов.
4. Определение ставки долговых процентов в условиях инфляции.
5. Методика учета инфляционного обесценивания денег при оценке целесообразности и выгоды финансовых операций.

### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какой фактор должна учитывать каждая финансовая операция?
2. Как рассчитывается процентная ставка?
3. В чем сущность процесса наращивания?
4. В чем сущность процесса дисконтирования?
5. Чем отличаются финансовые вычисления по простым процентам от финансовых вычислений по сложным процентам?
6. Для чего используется эффективная ставка процентов?
7. Как рассчитать коэффициент дисконтирования?
8. В каких случаях используется дисконтирование по простым процентам?
9. Для чего используется формула Фишера?



## ***Тесты***

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Для каких процентных вычислений характерна неизменность базы начисления процентов?

*Варианты ответа:*

- а) простых процентных вычислений;
- б) сложных процентных вычислений;
- в) точных процентных вычислений.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Какие характеристики относятся к вычислениям по сложным процентам?

*Варианты ответа:*

- а) проценты рассчитываются от первоначальной суммы долга;
- б) начисленные за период проценты прибавляются к первоначальной сумме долга;
- в) проценты за период рассчитываются исходя из наращенной до начала этого периода суммы;
- г) вычисления производятся при оценке операций сроком до одного года.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Какое определение наиболее полно характеризует понятие «дисконтирование»?

*Варианты ответа:*

- а) оценка будущих доходов (расходов) с позиции предшествующего момента времени;
- б) расчет уровней инфляции;
- в) устранение влияния инфляции на сумму будущих доходов (расходов).

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является суммой первоначального капитала и начисленного на него процентного дохода?

*Варианты ответа:*

- а) дисконтированная стоимость;
- б) будущая стоимость;
- в) эквивалентная стоимость.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что представляет собой инфляционная премия?

*Варианты ответа:*

- а) величина, которую необходимо прибавить к реальной ставке доходности для компенсации инфляционных потерь;
- б) величина, показывающая наращенную сумму долга;
- в) величина, показывающая во сколько раз покупательная способность денег с учетом инфляции больше их покупательной способности при отсутствии инфляции.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Когда используется дисконтирование по сложным процентам?

*Варианты ответа:*

- а) при оценке эффективности инвестиционных проектов;
- б) при оценке эффективности вложения средств на депозитные счета в банках;
- в) при оценке эффективности учета векселя в коммерческом банке.

## Задачи

**Задача 2.1.** Организация имеет временно свободные денежные средства в размере 9 600 тыс. р., потребность в которых возникнет через 6 месяцев. Предприятие имеет 3 варианта вложения этих средств на депозитные счета:

1) процентная ставка 23% годовых при ежемесячном начислении процентов и перечислении их на расчетный счет организации;

2) процентная ставка 22% годовых при ежеквартальном начислении процентов и присоединении их к первоначальному вкладу;

3) процентная ставка 22% годовых при ежемесячном начислении процентов и присоединении их к первоначальному вкладу.

Руководству организации необходимо принять решение относительно использования одного из трех перечисленных вариантов на основе сравнения:

а) наращенной суммы вклада;

б) прироста финансовых ресурсов организации, учитывая возможность реинвестирования дохода, полученного по депозитному вкладу в хозяйственный оборот (оборачиваемость краткосрочных активов по прогнозам составит 15 дней, рентабельность 1 оборота – 2,5%).

### *Методические рекомендации по решению задачи 2.1*

1. Нарощенная сумма при использовании простых процентных вычислений рассчитывается по формуле

$$S = P (1 + in),$$

где  $S$  – наращенная сумма;

$P$  – первоначальная сумма;

$i$  – процентная ставка, выраженная в десятичных дробях;

$n$  – количество периодов начисления процентов.

2. Нарощенная сумма при использовании сложных процентных вычислений определяется следующим образом:

$$S = P (1 + i)^n.$$

**Задача 2.2.** Оптовая торговая база отгрузила покупателям товары на сумму 378 910 тыс. р. и в соответствии с заключенным договором выписала переводной вексель сроком на 70 дней с выплатой 19% го-

довых, который акцептован покупателем. Через 26 дней у оптовой базы возникла срочная необходимость в денежных средствах для оплаты закупленных товаров. Поставщик оптовой базы согласен выдать коммерческий кредит на 44 дня с начислением 20% годовых, однако при оплате товаров на протяжении первых 7 дней с момента отгрузки предоставляет дополнительную скидку в размере 3% от закупленной стоимости товаров.

Учитывая указанные обстоятельства, оптовая база решила продать полученный от своего покупателя вексель коммерческому банку, который согласен его купить, с дисконтом в размере 25%, и закупить товары на условиях досрочной оплаты. Рентабельность краткосрочных активов базы составляет 19%.

Оцените эффективность операций по учету векселя и использованию коммерческого кредита.

### *Методические рекомендации по решению задачи 2.2*

1. Нарощенная сумма долга рассчитывается по формуле

$$S = P \left( 1 + i \frac{d}{365} \right),$$

где  $S$  – наращенная сумма долга;

$P$  – первоначальная сумма долга;

$i$  – выраженная в десятичных дробях процентная ставка;

$d$  – продолжительность периода начисления процентов.

2. Первоначальная сумма долга определяется по формуле

$$D = S \left( 1 - \ddot{A} \frac{d}{365} \right),$$

где  $D$  – дисконтная ставка, выраженная в десятичных дробях.

**Задача 2.3.** Оцените выгодность инвестиционного вложения в развитие производства в размере 3 750 млн р. Ожидается, что на протяжении 5 лет осуществленные инвестиции будут давать приращение капитала:

- 2-й год – 1 200 млн р.;

- 3-й год – 1 300 млн р.;
- 4-й год – 1 500 млн р.;
- 5-й год – 1 700 млн р.

Ожидаемая среднегодовая инфляция составляет 12%.

Расчеты произведите исходя из того, что возможны две схемы приращения капитала:

- а) пренумерандо;
- б) постнумерандо.

При расчетах используйте форму таблицы 2.1.

Таблица 2.1 – **Дисконтирование будущего приращения капитала, полученного от реализации инвестиционного проекта, млн р.**

Годы	Ежегодный приток наличности от реализации инвестиционного проекта	Коэффициент дисконтирования		Текущая стоимость приращения капитала	
		пренумерандо	постнумерандо	пренумерандо	постнумерандо

**Задача 2.4.** Коммерческий банк может предложить организации кредитную линию на 3 месяца в размере 50 млн р. с использованием плавающей процентной ставки. На момент заключения кредитного соглашения банк использует процентную ставку в размере 26% годовых. Прогнозный темп инфляции – 0,5% в месяц.

Определите сумму процентов, которую необходимо выплатить организации за пользование банковским кредитом. В расчетах используйте форму таблицы 2.2.

Таблица 2.2 – **Расчет прогнозных темпов инфляции и процентов за банковский кредит**

Месяцы	Исходная процентная ставка в десятичных дробях ( $i$ )	Прогнозные месячные показатели в десятичных дробях			Сумма процентов за кредит, млн р.
		темпов инфляции $[(1 + a)^n - 1]$	произведения исходной процентной ставки и темпа инфляции (гр. 2 · гр. 3)	ставок платы за кредит (гр. 2 + гр. 3 + гр. 4)	
1	2	3	4	5	6

**Задача 2.5.** Производственный комбинат располагает временно свободными средствами в размере 40 млн р. в течение 6 месяцев, которые можно разместить по следующим вариантам:

- 1) на депозитный счет под 25% годовых с ежемесячным начислением процентов и перечислением их на расчетный счет предприятия;
- 2) на депозитный счет под 23% годовых при ежемесячном начислении процентов и присоединении их к первоначальному вкладу.

Кроме того, у производственного комбината существует возможность направить получаемые по депозитному вкладу проценты на увеличение объемов производства путем перечисления получаемых денежных средств в оплату счетов поставщиков.

Оборачиваемость краткосрочных активов по прогнозам составит 22 дня, рентабельность одного оборота – 4%.

Оцените выгодность вариантов финансовых вложений с точки зрения прироста финансовых ресурсов.

При расчетах используйте форму таблицы 2.3.

Таблица 2.3 – Расчет совокупной прибыли от реинвестирования дохода по краткосрочным финансовым вложениям в хозяйственный оборот, млн р.

Месяцы	Первоначальная сумма дохода	Прибыль от реинвестирования доходов	Налог на прибыль	Прибыль после уплаты налога на прибыль	Доход от финансовых инвестиций	Совокупная прибыль (гр. 2 + гр. 5 + гр. 6)
1	2	3	4	5	6	7

### Тема 3. УЧЕТ И АНАЛИЗ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

#### Занятие 1

#### Система информационного обеспечения финансового менеджмента

##### План

1. Финансовая отчетность как информационная база финансового менеджмента.
2. Показатели, формируемые за счет внешних источников информации.
3. Показатели, формируемые за счет внутренних источников информации.
4. Методика расчета величины гудвилла.

##### Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой информационная система финансового менеджмента?
2. Что призвана обеспечить информационная система финансового менеджмента?

3. Какие показатели входят в состав показателей, характеризующих общеэкономическое развитие страны?

4. Какие группы входят в систему показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников?

5. К группе каких показателей относится «минимальная заработная плата»?

6. Какие преимущества и недостатки имеет информационная база, формируемая на основе финансового учета?

7. В чем преимущества информационной базы, формируемой на основе управленческого учета?

8. Что представляет собой гудвилл?

9. В каком случае гудвилл отражается в балансе?

## **Занятие 2**

### **Финансовый анализ в системе финансового менеджмента**

#### *План*

1. Системы и методы финансового анализа.
2. Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ).
3. Балансовая политика и ее использование в финансовом менеджменте.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какие специфические приемы использует финансовый менеджер в процессе принятия управленческих решений на основании бухгалтерского баланса и прочей финансовой отчетности?

2. В чем сущность приема «чтение отчетности»?

3. Какие виды горизонтального анализа получили распространение в финансовом менеджменте?

4. В чем сущность сравнительного финансового анализа?

5. Что представляет собой «R-анализ»?

6. На расчете каких финансовых коэффициентов базируется «R-анализ»?

7. Какой метод используется для сравнения изменения показателей отчетности в сравнении с прошлым периодом?

8. Что является целью балансовой политики организации?

9. Как классифицируются балансы по ширине информации?

## **Занятие 3**

### **Контроллинг как информационная система управления затратами**

#### *План*

1. Методы учета и управления затратами.
2. Анализ соотношения прибыли, затрат и объема реализации.
3. Анализ отклонений.
4. Схема принятия управленческих решений в системе контроллинга.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. В чем сущность понятия «контроллинг»?
2. На каких данных базируется информационное обеспечение контроллинга?
3. Какая концепция лежит в основе контроллинга?
4. На какие вопросы должен дать ответы контроллинг?
5. Какие идеи лежат в основе системы «стандарт-кост»?
6. Что представляет собой «маржинальный доход»?
7. Что относят к аналитическим процедурам контроллинга?
8. Какие решения принимаются в системе контроллинга?

## **Занятие 4**

### **Учетная и налоговая политика организации**

#### *План*

1. Выбор экономически обоснованной методики оценки материалов, израсходованных на производство продукции.
2. Обоснование в учетной политике метода признания доходов.
3. Оценка эффективности налоговой политики.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Выбор каких методологических аспектов предусматривает приказ об учетной политике?
2. Что подразумевается под учетной политикой организации?



3. В чем заключается сущность налоговой политики организации?
4. Каковы основные принципы налоговой политики?
5. В чем заключается механизм действия непрямых налоговых льгот?
6. Какие коэффициенты рассчитываются для определения эффективности налоговой политики?
7. Как рассчитывается коэффициент налоговой нагрузки?

### *Тесты*

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как называется система показателей, разработанных на основе учетной информации с целью предоставления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях в его финансовом положении за отчетный период в удобной и понятной форме для принятия этими пользователями определенных решений?

*Варианты ответа:*

- а) бухгалтерский баланс;
- б) вертикальный анализ;
- в) финансовая отчетность;
- г) управленческая отчетность;
- д) отчетность, сформированная по отдельным центрам ответственности организации.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Кто является внешним пользователем информационной системы финансового менеджмента?

*Варианты ответа:*

- а) управленческий персонал организации;
- б) поставщики;
- в) банки;
- г) работники предприятия;
- д) налоговые органы.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие из перечисленных показателей формируются за счет внешних источников информации?

*Варианты ответа:*

- а) кредитная ставка коммерческих банков;
- б) индекс инфляции;
- в) финансовый результат организации;
- г) денежные доходы населения;
- д) заработная плата руководителя.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие из перечисленных показателей формируются за счет внутренних источников информации?

*Варианты ответа:*

- а) индекс инфляции;
- б) финансовый результат организации;
- в) активы организации;
- г) рентабельность собственных средств;
- д) кредитная ставка коммерческих банков.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие методы оценки активов предложены международными стандартами учета и отчетности?

*Варианты ответа:*

- а) фактическая стоимость приобретения;
- б) возможная цена продажи;
- в) наращенная стоимость;
- г) метод ФИФО;
- д) дисконтированная стоимость.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Какой метод используется для сравнения изменения показателей отчетности в сравнении с прошлым периодом?

*Варианты ответа:*

- а) вертикальный анализ;
- б) вертикальный и горизонтальный анализ;
- в) горизонтальный анализ;
- г) расчет финансовых коэффициентов.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что представляет собой налоговая политика?

*Варианты ответа:*

- а) элемент финансового менеджмента, который основывается на выборе наиболее эффективного варианта выплаты налогов в условиях альтернативных направлений операционной деятельности и осуществления связанных с ней хозяйственных операций;
- б) совокупность способов ведения учета, выбранных организацией, исходя из соответствующей хозяйственной ситуации на следующий отчетный год;
- в) элемент взаимосвязи бухгалтерского учета, законов и положений об учете, аудите, налогообложении, хозяйственного права и гражданского кодекса государства, результатом которого является комплексный учет налоговых платежей и поступлений всех зарегистрированных в налоговом органе налогоплательщиков.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывается коэффициент эффективности налогообложения?

*Варианты ответа:*

- а) отношение общей суммы налогов к объему реализации;
- б) отношение чистой прибыли к общей сумме налогов;
- в) отношение общей суммы налогов, относимых на расходы, к сумме расходов.

Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.

При использовании какого метода оценки производственных запасов себестоимость продукции будет наибольшей?

*Варианты ответа:*

- а) ЛИФО;
- б) ФИФО;
- в) метод средней себестоимости.

### **Задачи**

**Задача 3.1.** В организации имеется информация об остатках, поступлении и расходе материалов в январе. Данную информацию можно представить в виде таблицы 3.1.

Таблица 3.1 – Движение материалов

Движение материалов	Количество, ед.	Цена, р.	Сумма, р.
Остаток на 1 января	150	2000	?
Закупка (5 января)	200	2200	?
Закупка (15 января)	300	2400	?
Закупка (20 января)	220	2600	?
Закупка (25 января)	280	2800	?
Итого поступлений с остатком	?		?
Расход (7 января)	100	–	?
Расход (16 января)	200	–	?
Расход (22 января)	250	–	?
Итого расхода	550	–	?
Остаток на 1 февраля	?		?

Необходимо оценить в денежном выражении расход материалов и их остаток на 1 февраля:

- методом средней себестоимости;
- методом ФИФО.

Определите влияние на прибыль организации выбора метода оценки израсходованных в производстве материалов при условии, что в январе выручка от реализации продукции составила 4 млн р. Условно допускается, что все отпущенные в производство материалы вошли в себестоимость реализованной в январе продукции, другие затраты равны 1 млн р. Результаты расчета оформите по образцу таблицы 3.2.

Таблица 3.2 – Влияние на прибыль предприятия выбора метода оценки израсходованных в производстве материалов

Показатели	Средняя себестоимость	ФИФО
1. Выручка-нетто от реализации продукции		
2. Стоимость расхода материалов		
3. Прочие расходы		
4. Прибыль (стр. 1 – стр. 2 – стр. 3)		
5. Стоимость запасов на конец периода		

**Задача 3.2.** Имущество и обязательства акционерного общества «Прогресс» представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Баланс АО «Прогресс» (в исторических ценах), млн р.

Активы	Сумма	Собственный капитал и обязательства	Сумма
1. Долгосрочные активы	370	3. Собственный капитал	550
1.1. Основные средства	280	3.1. Уставный капитал	170
1.2. Прочие активы	90	3.2. Добавочный капитал	20
2. Краткосрочные активы	460	3.3. Нераспределенная прибыль	360
2.1. Запасы	265	4. Долгосрочные обязательства	80
2.2. Дебиторская задолженность	190	5. Краткосрочные обязательства	200
2.3. Прочие краткосрочные активы	5		
Баланс	830	Баланс	830

Уставный капитал компании состоит из 100 тыс. акций. Рассчитайте величину гудвилла, если рыночная цена одной акции составляет:

- а) 6 200 р.;
- б) 6 900 р.

Основные средства организации в рыночных ценах оцениваются в 330 млн р., запасы сырья по рыночным ценам – в 315 млн р.

**Задача 3.3.** Выручка от реализации производственного комбината составляет 1 100 млн р. в месяц. Сумма совокупных постоянных затрат составляет 360 млн р., переменных затрат на единицу продукции – 11 тыс. р. Фактический объем производства за месяц составляет 35 000 ед.

Выполните следующее:

1. Определите критический объем производства производственного комбината.

2. Постройте график безубыточности производственного комбината.

3. Отдельно для каждого случая определите, что произойдет с точкой безубыточности, если:

- а) постоянные затраты снизятся до 320 млн р. в месяц;
- б) переменные затраты на единицу продукции снизятся до 8 тыс. р.;
- в) цена реализации единицы продукции составит 20 тыс. р.

4. Определите, что произойдет с точкой безубыточности, если изменения произойдут одновременно.

## **Тема 4. КОРПОРАТИВНОЕ БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАК СОСТАВНОЙ ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

### **Занятие 1**

#### **Сущность прогнозного счетоводства и характеристика прогнозных счетов**

##### *План*

1. Сущность прогнозного счетоводства.
2. Источники информации для прогнозного счетоводства.
3. Операционная техника прогнозного счетоводства.
4. Разработка системы прогнозных счетов.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. В чем заключается сущность прогнозного счетоводства?
2. Что является методической основой прогнозного счетоводства?
3. Что представляет собой бюджет на уровне организации?
4. Каковы основные характеристики модели бухгалтерского бюджетирования?
5. Что является источником прогнозного счетоводства?
6. Какие методы применяются для определения прогнозных показателей?
7. Какие балансы могут разрабатываться в процессе осуществления прогнозного счетоводства?
8. Как классифицируются прогнозные счета, применяемые для учета статистики организации?
9. Как классифицируются прогнозные счета, применяемые для учета динамики организации?

## **Занятие 2**

### **Использование метода «затраты-выпуск» в прогнозном счетоводстве**

#### ***План***

1. Разработка прогноза затрат и расходов организации.
2. Разработка прогноза доходов и финансового результата от реализации продукции.
3. Разработка прогноза прочих доходов и расходов.

#### ***Вопросы для самоконтроля***

1. Какие прогнозные счета применяются для учета затрат и расходов организации?
2. На каком прогнозном счете определяется прогнозная себестоимость готовой продукции?
3. В чем суть метода «затраты-выпуск»?
4. Как рассчитываются объемы реализации и выручка в прогнозном счетоводстве?
5. Как отличается корреспонденция прогнозных счетов в зависимости от применяемого метода учета выручки?
6. В чем сущность методики прогнозирования прочих доходов?
7. В чем сущность методики прогнозирования прочих расходов?

## **Занятие 3**

### **Бюджетирование на основе прогнозных счетов**

#### ***План***

1. Классификация бюджетов.
2. Бюджетирование на основе использования методологии бухгалтерского учета.
3. Разработка бюджета движения денежной наличности.

#### ***Вопросы для самоконтроля***

1. Какие бюджеты относятся к операционным?
2. Какие бюджеты относятся к функциональным?
3. Какой из операционных бюджетов можно назвать основным?

4. Что представляют собой венчурные финансовые потоки?
5. Какие регистры используются для построения бюджетов в функциональной модели прогнозного счетоводства?
6. На основании чего заполняется регистрационный журнал прогнозных потоков?
7. Какие формы можно использовать для прогноза денежных потоков?
8. Какая информация используется для составления бюджета движения денежной наличности?

## **Занятие 4**

### **Разработка операционных и функциональных бюджетов**

#### *План*

1. Разработка прогноза бюджета капитальных вложений.
2. Бюджет налоговых платежей, отчислений и сборов.
3. Разработка прогноза налогооблагаемой прибыли.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какая информация используется для разработки бюджета капитальных вложений?
2. Как прогнозируются источники финансирования капитальных вложений?
3. Как рассчитать сумму амортизационных отчислений в стоимости реализованной продукции?
4. Какие показатели приводятся в части «Ресурсы» бюджета налоговых платежей, отчислений и сборов?
5. Какие показатели приводятся в части «Использование» бюджета налоговых платежей, отчислений и сборов?
6. Как рассчитать прогноз налога на добавленную стоимость?
7. Какая информация используется для разработки прогноза налогооблагаемой прибыли?

## **Занятие 5**

### **Генеральный бюджет организации**

#### *План*

1. Бюджетный баланс активов, капитала и обязательств.



2. Бюджет денежных средств и баланс доходов, поступлений и расходов организации.
3. Бюджетный контроль как элемент контроллинга организации.

### ***Вопросы для самоконтроля***

1. Какая информация представлена в бюджетном балансе активов, капитала и обязательств?
2. Что в себя включает генеральный бюджет организации?
3. В чем заключается главная цель генерального бюджета?
4. Что необходимо предпринимать, если генеральный бюджет составлен с дефицитом?
5. Стоит ли что-то предпринимать, если генеральный бюджет составлен с профицитом?
6. Какая информация используется для разработки прогнозного баланса доходов, поступлений и расходов организации?
7. Как рассчитать прирост чистого оборотного капитала?
8. В чем сущность бюджетного контроля и анализа?
9. Что понимается под обратной связью в бюджетировании?

### ***Тесты***

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является методической основой прогнозного счетоводства?

*Варианты ответа:*

- а) технико-экономические расчеты;
- б) двойная запись на счетах;
- в) система научных предположений и допущений.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие из приведенных показателей являются источником информации для прогнозного счетоводства?

*Варианты ответа:*

- а) сводная смета расходов;

- б) провизорский баланс;
- в) актуарные балансы;
- г) бухгалтерские регистры;
- д) финансовые результаты организации;
- е) технико-экономические расчеты;
- ж) нормативы краткосрочных активов.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие счета используются в прогнозном счетоводстве?

*Варианты ответа:*

- а) калькуляционные;
- б) счета для учета экономических элементов расходов;
- в) счета для учета капитала;
- г) счета для учета движения товарно-материальных ценностей;
- д) собирательно-распределительные.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Какой метод планирования заключается в определении финансовых показателей на основе их динамики?

*Варианты ответа:*

- а) метод математического моделирования;
- б) метод экстраполяции;
- в) метод прямого счета;
- г) балансовый метод.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

В чем заключается сущность расчетно-аналитического метода планирования?

*Варианты ответа:*

- а) в построении финансовых моделей, которые имитируют ход реальных финансовых процессов;

б) в использовании балансов для взаимоувязки финансовых ресурсов и фактической необходимости в них;

в) в использовании показателей расходов и косвенных налогов на 1 рубль товарной продукции и процента базовой рентабельности.

### Задачи

**Задача 4.1.** Предприятию необходимо рассчитать потребность в оборотных средствах на следующий квартал.

Расходы предприятия в планируемом квартале ожидаются в размере 2 800 млн р., которые складываются из следующих элементов:

- сырье и материалы – 1 130 млн р.;
- энергия и услуги производственного характера – 550 млн р.;
- расходы на оплату труда – 640 млн р.;
- отчисления на социальные нужды – 210 млн р.;
- амортизация основных средств – 70 млн р.;
- административные расходы – 200 млн р.

Для предприятия установлена норма запасов в днях:

- производственных запасов – 16;
- незавершенного производства – 3;
- готовой продукции – 14.

Незавершенное производство оценивается по стоимости прямых затрат. Потребность в денежных средствах в кассе составляет 1,1 млн р.

На конец отчетного периода остатки сырья и материалов – 188 млн р., незавершенного производства – 62, готовая продукция – 410, денежные средства в кассе – 1 млн р.

Для расчета норматива оборотных средств используйте форму таблицы 4.1.

Таблица 4.1 – Расчет общего норматива оборотных средств

Виды оборотных средств	Оборот		Норма запаса	Потребность в оборотных средствах
	квартальный	однодневный		

**Задача 4.2.** Составить расчет плановой суммы поступления денежных средств по производственному предприятию на III квартал текущего года.

1. Остаток дебиторской задолженности на конец II квартала предполагается в размере 95 млн р.

2. Планируемые объемы реализации продукции: июль – 166 млн р., август – 168, сентябрь – 169 млн р.

3. По результатам проведенного анализа дебиторской задолженности покупателей за второй квартал выявлено, что средний период

оборачиваемости дебиторской задолженности – 16 дней, процент не-реальной к погашению дебиторской задолженности в объеме реализованной продукции – 0,05%.

Решение оформите по образцу таблицы 4.2.

Таблица 4.2 – Расчет плановой суммы поступления денежных средств по предприятию на III квартал текущего года

Показатель	Месяцы			Итого за III квартал
	Июль	Август	Сентябрь	
1. Остаток дебиторской задолженности на начало периода				
2. Объем реализации продукции				
3. Нереальная к погашению дебиторская задолженность				
4. Остаток дебиторской задолженности на конец периода				
5. Поступление денежных средств от реализации продукции				
6. Остаток дебиторской задолженности на начало периода				

**Задача 4.3.** Составить расчет норматива материальных краткосрочных активов и расчет прогнозируемой себестоимости выпущенной (товарной) и реализованной продукции на II квартал текущего года.

По балансу на конец I квартала значится:

- остаток незавершенного производства – 9 млн р.;
- остаток готовой продукции – 37 млн р.

Согласно сводной смете затраты на выпуск предполагаются в размере 339 млн р.

Данные для расчета норматива приведены в таблице 4.3.

Решение оформите по образцу таблицы 4.4.

Таблица 4.3 – Расчет норматива материальных краткосрочных активов на II квартал прогнозного года

Виды материальных краткосрочных активов	Оборот		Норма запаса, дней	Норматив на конец II квартала, млн р.
	квартальный	однодневный		
1. Сырье, материалы и топливо	158		23	
2. Незавершенное производство	260		3	
3. Готовая продукция	277		12	
4. Другие материальные краткосрочные активы	36		28	
5. Всего материальных краткосрочных активов	×	×	×	96,9

Таблица 4.4 – Расчет прогнозируемой себестоимости выпущенной (товарной) и реализованной продукции на II квартал прогнозного года

Показатели	Сумма, млн р.
1. Остаток незавершенного производства на начало периода	
2. Затраты на выпуск	
3. Остаток незавершенного производства на конец периода	
4. Прогнозная себестоимость выпущенной (товарной) продукции	
5. Остаток готовой продукции на начало периода	
6. Остаток готовой продукции на конец периода	
7. Прогнозная себестоимость реализованной продукции	

## Тема 5. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

### Занятие 1

#### Финансовый риск и механизмы его нейтрализации

##### *План*

1. Финансовый риск как объект управления.
2. Способы оценки степени риска.
3. Управление финансовым риском.
4. Внутренние и внешние механизмы нейтрализации финансовых рисков.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Что понимается под риском?
2. Что представляет собой финансовый риск?
3. Какие бывают виды финансового риска?
4. Какие финансовые риски называются несистематическими?
5. Как определяется вероятность наступления события?
6. Какими критериями измеряется величина риска?
7. Как измеряется колеблемость результатов?
8. Какие правила применяются в стратегии риск-менеджмента?
9. В чем сущность правила «максимум выигрыша»?
10. Какие бывают механизмы нейтрализации финансовых рисков?
11. Какие меры предпринимает предприятие, если использует метод нейтрализации финансовых рисков «избежание риска»?
12. Какие меры предпринимает предприятие, если использует метод нейтрализации финансовых рисков «лимитирование концентрации риска»?

## Занятие 2

### Антикризисное управление

#### План

1. Методы финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства.
2. Санация как метод финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства.
3. Процедура банкротства и управление финансами предприятий-банкротов.

#### Вопросы для самоконтроля

1. Какие этапы проходит предприятие при финансовой стабилизации?
2. Какие вопросы решаются на этапе сбалансирования денежной наличности и срочных финансовых обязательств?
3. Какие задачи решаются на последнем этапе финансовой стабилизации предприятия?
4. Что представляет собой санация?
5. Какие мероприятия предусматривает санация предприятия?
6. Каким законодательным актом регулируется процедура банкротства?
7. Какие вопросы решаются в процессе экспертизы финансово-хозяйственной деятельности?
8. Какие решения может принять суд по результатам рассмотрения дела о банкротстве предприятия?

#### Тесты

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является систематическим финансовым риском?

*Варианты ответа:*

- а) нехватка финансовых ресурсов;
- б) кризис невыплат;

в) риск, связанный с формированием состава источников финансирования предприятия и проведением операций с его активами;

г) риск, обусловленный внешнеэкономическими, не зависящими от деятельности предприятия причинами.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие различают виды финансового риска?

*Варианты ответа:*

- а) экономический;
- б) покупки;
- в) валютный;
- г) процентный;
- д) структурный;
- е) депозитный.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как называется риск, зависящий от деятельности конкретного предприятия?

*Варианты ответа:*

- а) экономический;
- б) дефляционный;
- в) систематический;
- г) несистематический.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие правила применяются в стратегии риск-менеджмента?

*Варианты ответа:*

- а) максимум выигрыша;
- б) оптимальная колеблемость результата;
- в) оптимальное сочетание выигрыша и величины риска;
- г) минимизация совокупных расходов финансирования активов;
- д) сосредоточение финансового риска в одной организации;
- е) оптимальная вероятность результата.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Каковы основные средства разрешения риска?

*Варианты ответа:*

- а) отказ от хозяйственных операций, по которым большой уровень риска;
- б) увеличение величины заемного капитала;
- в) лимитирование концентрации риска;
- г) страхование;
- д) распределение риска и частичная передача его партнерам.

### ***Задачи***

***Задача 5.1.*** Рассчитайте уровень совокупного риска для двух организаций на основании данных, приведенных в таблице 5.1.

Таблица 5.1 – Показатели хозяйственной деятельности, млн р.

Показатели	Первая организация	Вторая организация
1. Расходы на реализацию товаров, всего	5 478	7 270
В том числе переменные	4 320	5 795
2. Доход от реализации товаров без НДС	6 779	8 241
3. Нетто-результат эксплуатации организации	970	1 340

***Задача 5.2.*** На основе нижеприведенных данных о деятельности организации за отчетный период необходимо определить уровень ее совокупного риска:

- выручка-нетто от реализации продукции – 20 490 млн р.;
- постоянные расходы – 4 700 млн р.;
- переменные расходы – 12 500 млн р.;
- сумма уплаченных процентов за кредит – 1 980 млн р.

***Задача 5.3.*** Рассчитайте уровень совокупного риска для двух предприятий, характеризующихся данными за отчетный период, приведенными в таблице 5.2. Расчет оформите по форме таблицы 5.3. Сделайте выводы.



Таблица 5.2 – Показатели финансовой деятельности предприятий, тыс. р.

Показатели	Первое предприятие	Второе предприятие
1. Розничный товарооборот	311 000	325 000
2. Уровень дохода от реализации товаров, %	22	22
3. Материальные расходы	46 200	52 400
4. Расходы на оплату труда с отчислениями	9 200	9 750
5. Амортизационные отчисления	3 800	3 250
6. Переменные расходы	44 500	48 900

Таблица 5.3 – Оценка совокупного риска, тыс. р.

Показатели	Первое предприятие	Второе предприятие
1. Валовая маржа		
2. Постоянные расходы		
3. Нетто-результат эксплуатации предприятия		
4. Прибыль (стр. 1 – стр. 2)		
5. Сила воздействия операционного рычага (стр. 1 : стр. 4)		
6. Сила воздействия финансового рычага (стр. 3 : стр. 4)		
7. Уровень совокупного риска		

**Задача 5.4.** На основе данных, представленных в таблице 5.4, определите рискованность вложения капитала в такие отрасли деятельности, как производство и торговля.

Таблица 5.4 – Варьирование нормы прибыли на вложенный капитал в производство и торговлю

Производство		Торговля	
Количество случаев наблюдения	Норма прибыли на вложенный капитал, %	Количество случаев наблюдения	Норма прибыли на вложенный капитал, %
4	0,69	5	3,10
16	5,09	16	4,77
12	6,72	22	10,02
15	16,22	34	16,72
21	23,43	9	22,07
29	30,01	11	23,69

## Методические рекомендации по решению задач

1. Формула для определения дисперсии:

$$Var = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2 \cdot n,$$

где  $Var$  – дисперсия;

$n$  – количество случаев наблюдения;

$x_i$  – значение  $i$ -го элемента статистического ряда;

$\bar{x}$  – среднее значение показателя.

2. Формула для определения среднего квадратического отклонения:

$$\sigma = \sqrt{Var},$$

где  $\sigma$  – среднее квадратическое отклонение.

3. Формула для определения коэффициента вариации:

$$CV = \sigma : \bar{x} \cdot 100,$$

где  $CV$  – коэффициент вариации.

**Задача 5.5** Финансовое состояние предприятия характеризуется данными таблицы 5.5.

Таблица 5.5 – Показатели финансового состояния, млн р.

Показатели	Значение
1. Долгосрочные активы	3 840
2. Краткосрочные активы	5 270
3. Всего активов	?
4. Собственный капитал	2 340
5. Долгосрочные обязательства, всего	–
6. Краткосрочные обязательства, всего	6 770
В том числе просроченные	3 385
7. Выручка от реализации продукции	18 680
8. Прибыль отчетного года	571
9. Средняя стоимость:	
основных производственных фондов	3 273
оборотных производственных фондов	5 693
10. Коэффициент текущей ликвидности:	
на начало отчетного периода	0,801
на конец отчетного периода	?

## Окончание таблицы 5.5

Показатели	Значение
11. Коэффициент финансовой независимости	?
12. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	?
13. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	?
14. Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами	?
15. Общая рентабельность, %	?
16. Отдача основных производственных фондов	?
17. Оборачиваемость оборотных средств	?
18. Среднесписочное количество трудящихся	68

Предприятие имеет труднореализуемые запасы товарно-материальных ценностей стоимостью 650 млн р., безнадежную дебиторскую задолженность – 301 млн р. Краткосрочные финансовые обязательства, погашение которых может быть отложено, составляют 510 млн р. На пополнение собственных оборотных средств предприятие получило от вышестоящей организации беспроцентный кредит в сумме 1 608 млн р. на 5 лет. После уценки труднореализуемых краткосрочных активов от их продажи получен 371 млн р., выручка от реализации основных средств составила 512 млн р. Проданные объекты основных средств обеспечивали среднюю отдачу в размере 9,3 млн р. за 9 месяцев. Среднемесячная норма амортизации – 0,8%. Процентная ставка по вкладам – 6%.

Оцените финансовое состояние предприятия до и после проведения финансовой стабилизации. При расчетах используйте форму таблицы 5.6 для обобщения результатов.

**Таблица 5.6 – Изменение в структуре активов, капитала и обязательств предприятия после проведения финансовой стабилизации**

Показатели	Сумма, млн р.		Удельный вес, %		Структурные изменения
	перед финансовой стабилизацией	после финансовой стабилизации	перед финансовой стабилизацией	после финансовой стабилизации	
1. Долгосрочные активы					
2. Краткосрочные активы					
3. Баланс					
4. Собственный капитал					
5. Долгосрочные обязательства					
6. Краткосрочные обязательства					
7. Баланс					

**Задача 5.6.** На втором этапе финансовой стабилизации организацией был получен объем реализации в размере 4 542 млн р. Чистая прибыль составила 100 млн р., из которой 63 млн р. было направлено на расширение текущей и инвестиционной деятельности. Стоимость всех активов организации определилась в сумме 13 305 млн р., размер собственного капитала – 3 093 млн р.

На основе вышеприведенных данных определите возможный темп прироста объема реализации продукции для разработки модели устойчивого экономического роста организации.

## **Тема 6. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА**

### **Занятие 1**

#### **Управление источниками финансирования активов организации**

##### *План*

1. Общие принципы управления источниками финансирования активов предприятия и рациональная структура источников средств предприятия.
2. Цена функционирующего собственного капитала.
3. Цена заемных источников.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какая главная цель управления источниками финансирования активов предприятия?
2. Как на практике реализуется принцип достаточности ресурсов?
3. Какая структура источников средств предприятия называется рациональной?
4. Как рассчитать цену собственного капитала?
5. Что включает такой показатель, как чистая прибыль, выплаченная собственникам?
6. Имеет ли цену кредиторская задолженность?
7. Как определить цену банковского кредита?
8. Как рассчитывается уровень расходов по привлечению банковских кредитов?
9. Как рассчитывается цена товарного кредита?

## **Занятие 2**

### **Политика привлечения и оценка заемных средств**

#### *План*

1. Цена капитала и цена фирмы, их использование в финансовом менеджменте.
2. Методика расчета целесообразности использования банковских кредитов.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Как рассчитать средневзвешенную цену капитала?
2. Что представляет собой доход к распределению?
3. Для чего используется показатель «цена капитала»?
4. Как рассчитать цену предприятия?
5. Какие методики используются для расчета целесообразности использования банковских кредитов?

## **Занятие 3**

### **Дивидендная политика организации**

#### *План*

1. Стоимость дополнительно привлекаемого акционерного капитала.
2. Политика выплаты дивидендов.
3. Управление эмиссией акций.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Как рассчитать цену собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций?
2. Как рассчитать цену собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций?
3. Как рассчитать цену собственного капитала, привлекаемого за счет выпуска облигаций?
4. Как дивидендная политика влияет на финансовое положение компании?

5. Какие факторы определяют дивидендную политику?
6. Какие существуют подходы к формированию дивидендной политики?
7. Что представляет собой остаточная политика выплаты дивидендов?
8. Какие типы дивидендной политики характерны для агрессивного подхода формирования дивидендной политики?
9. Из каких этапов состоит процесс управления эмиссией акций?
10. Как определяется объем эмиссии акций?
11. Что представляет собой андеррайтинг?

### ***Тесты***

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является основной целью управления источниками финансирования активов?

*Варианты ответа:*

- а) обеспечение постоянного баланса между потребностями организации в ресурсах и возможностями их приобретения;
- б) минимизация расходов, связанных с приобретением заемных средств;
- в) максимизация прибыли на вложенный капитал.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является ценой капитала?

*Варианты ответа:*

- а) сумма денежных средств, которую выплачивает организация за полученные из разных источников финансовые ресурсы;
- б) сумма денежных средств, которую получает организация при вложении средств на депозитные счета в банках;
- в) сумма денежных средств, необходимая для осуществления деятельности организации.

Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.

Какая из перечисленных формул используется для расчета цены банковского кредита (ЦБК)?

Варианты ответа:

$$a) \text{ЦБК} = \frac{\text{Сумма возврата} \cdot \left( 1 - \frac{\text{Процент} \cdot \text{Срок}}{100} \right)}{1 - \text{Процент} \cdot \text{Срок}};$$

$$b) \text{ЦБК} = \frac{\text{Сумма возврата} \cdot \left( 1 - \frac{\text{Процент} \cdot \text{Срок}}{100} \right)}{1 - \frac{\text{Процент} \cdot \text{Срок}}{100}};$$

$$v) \text{ЦБК} = \frac{\text{Сумма возврата} \cdot \left( 1 - \frac{\text{Процент} \cdot \text{Срок}}{100} \right)}{1 - \text{Процент} \cdot \text{Срок}}.$$

Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.

Какой показатель характеризует цену кредиторской задолженности с предоставлением скидки за досрочную оплату?

Варианты ответа:

- а) цена коммерческого кредита;
- б) цена товарного кредита;
- в) цена просроченной кредиторской задолженности.

Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.

Из каких элементов складывается чистая прибыль, выплаченная собственникам акционерного общества?

*Варианты ответа:*

- а) выплаченных дивидендов;
- б) выплаченной кредиторской задолженности;
- в) перечисленной доли прибыли вышестоящей организации.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие финансовые инструменты используются для расчета окупаемости банковских кредитов?

*Варианты ответа:*

- а) эффект операционного рычага;
- б) эффект финансового рычага;
- в) формула Фишера.

**Задачи**

**Задача 6.1.** Коммерческий банк предлагает торговой организации кредит на 3 месяца в размере 90 млн р. Процентная ставка по кредиту – 33% годовых.

Предполагается, что на протяжении 3-х месяцев полученный кредит совершит 4 оборота. Уровень торговых надбавок к покупной цене товара – 27%. Уровень переменных расходов по реализации товаров прогнозируется в размере 18% к товарообороту-нетто. Средняя расчетная ставка налога на добавленную стоимость – 16,25%. Прирост капитала при его наличии вкладывается в оборот организации.

Определите целесообразность использования кредита по трем возможным вариантам его возврата:

- 1) единовременный возврат кредита с ежемесячной уплатой процентов;
- 2) ежемесячный возврат части кредита с уплатой процентов;
- 3) аннуитетный платеж.

При расчетах используйте формы таблиц 6.1, 6.2.

Таблица 6.1 – **График ежемесячного погашения кредита и процентов за кредит**

Номер платежа	Задолженность по кредиту	Платеж по процентам	Платеж по основному долгу	Общий платеж
---------------	--------------------------	---------------------	---------------------------	--------------



Таблица 6.2 – **Расчет прироста (эрозии) капитала за счет использования банковского кредита, тыс. р.**

Показатели	Месяцы		
	1	2	3
1. Возможный объем закупок товаров с НДС			
2. НДС в стоимости закупленных товаров			
3. Стоимость закупленных товаров без НДС			
4. Доход от реализации товаров			
5. Товарооборот-нетто			
6. Переменные расходы по реализации товаров			
7. Финансовый результат от реализации до уплаты процентов за кредит			
8. Проценты за кредит			
9. Прирост (эрозия) капитала			

**Задача 6.2.** Организацией получен кредит в сумме 85 млн р. Предполагается, что на протяжении 6 месяцев он осуществит 4 оборота. Уровень торговой надбавки составляет 27%, а переменных расходов по реализации товаров к товарообороту-нетто – 17%. Средняя расчетная ставка налога на добавленную стоимость – 15,27%.

Банковская ставка за кредит – 25% годовых. Начисленная сумма процентов за кредит присоединяется к основному долгу. Прирост капитала при его наличии направляется в хозяйственный оборот организации.

Определите целесообразность использования кредита.

**Задача 6.3.** Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала ОАО «Олимп» в отчетном году исходя из данных, приведенных ниже.

Структура источников средств следующая:

- Собственные средства, всего, – 870 млн р.

В том числе:

- привилегированные акции – 100 млн р.;
- обыкновенные акции и нераспределенная прибыль – 770 млн р.

- Заемные средства, всего, – 390 млн р.

В том числе:

- долгосрочные кредиты – 80 млн р.;
- краткосрочные кредиты – 210 млн р.;
- кредиторская задолженность, всего, – 100 млн р.;
- в том числе просроченная – 25 млн р.

В отчетном году владельцам привилегированных акций были выплачены дивиденды на сумму 35 млн р. Владельцам простых акций выплачено 135 млн р.

Долгосрочный кредит взят под 18% годовых, краткосрочный – под 22% годовых. Расходы по привлечению краткосрочных банковских кредитов составили 1%.

Сумма уплаченной пени по просроченной кредиторской задолженности составила 2,6 млн р.

Расчетная ставка налога на прибыль – 18%.

### *Методические рекомендации по решению задачи 6.3*

1. Цена собственного капитала рассчитывается по следующей формуле

$$\ddot{O}\tilde{n}\hat{e} = \frac{\times\tilde{I}\tilde{N}}{\tilde{N}\tilde{E}},$$

где  $\tilde{C}_{ск}$  – цена собственного капитала;

$\tilde{ЧПС}$  – чистая прибыль, выплаченная собственникам;

$\tilde{СК}$  – средняя величина собственного капитала.

2. Цена банковского кредита рассчитывается по формуле

$$\ddot{O}\acute{a}\hat{e} = \frac{\tilde{N}\tilde{I} (1 - \tilde{N}\tilde{D}\tilde{I}\tilde{I})}{1 - \acute{O}\tilde{D}\tilde{A}},$$

где  $\tilde{C}_{бк}$  – цена банковского кредита;

$\tilde{СП}$  – ставка процентов за пользование кредитом;

$\tilde{СРНП}$  – средняя расчетная ставка налогообложения прибыли в десятичных дробях;

$\tilde{УРБ}$  – уровень расходов по привлечению банковского кредита в десятичных дробях.

3. Цена просроченной кредиторской задолженности определяется по формуле

$$\ddot{O}\tilde{i}\hat{e}_{\zeta} = \frac{\tilde{I}}{\tilde{I}\tilde{E}_{\zeta}},$$

где  $\tilde{C}_{пкз}$  – цена просроченной кредиторской задолженности;

$\tilde{П}$  – сумма уплаченной пени;

$\tilde{ПКЗ}$  – средняя сумма просроченной кредиторской задолженности.

4. Для определения средневзвешенной стоимости капитала используйте следующую формулу

$$ССК = \sum p_i \cdot d_i,$$

где  $ССК$  – средневзвешенная стоимость капитала;

$p_i$  – цена  $i$ -го источника капитала;

$d_i$  – доля  $i$ -го источника капитала.

**Задача 6.4.** В анализируемом периоде средняя величина собственного капитала организации – 4 406 млн р. Сумма прибыли за данный период составила 1 234 млн р., из которой 340 млн р. выплачено собственникам. Налог, уплаченный из прибыли, составил 222 млн р.

Среднегодовая задолженность по краткосрочным кредитам банка определилась в размере 1 830 млн р., по этой задолженности было выплачено процентов на сумму 371 млн р. Уровень расходов по привлечению краткосрочных кредитов равен 2%.

Среднегодовая кредиторская задолженность организации, оформленная векселем, составила 1 100 млн р., ставка процентов по векселю – 13%, при досрочной оплате поставщики предоставляют скидку в размере 1,5%. Среднегодовая величина бесплатной кредиторской задолженности – 1 580 млн р.

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала и цену предприятия, если величина дохода к распределению составила 1 293 млн р.

*Методические рекомендации по решению задачи 6.4*

1. Формула для определения цены коммерческого кредита:

$$\hat{C} = \frac{\hat{C} (1 - \hat{C})}{1 - \hat{C}},$$

где  $\hat{C}$  – цена коммерческого кредита;

$СПВ$  – ставка процентов за вексельный кредит, %;

$ЦС$  – величина ценовой скидки при предварительной или неотложной оплате продукции, выраженная в десятичных дробях.

2. Цена предприятия рассчитывается по формуле

$$C_n = \frac{ДР}{ССК},$$

где  $C_n$  – цена предприятия;

$ДР$  – доход к распределению;

$ССК$  – средневзвешенная стоимость капитала, выраженная в десятичных дробях.

## **Тема 7. УПРАВЛЕНИЕ ДОХОДАМИ И ПРИБЫЛЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ**

### **Занятие 1**

#### **Управление доходами и прибылью организации**

##### *План*

1. Элементы системы управления доходами предприятия.
2. Сущность финансового рычага.
3. Сущность операционного рычага.
4. Взаимодействие финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска, связанного с предприятием.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Из каких элементов состоит система управления доходами предприятия?
2. Какие факторы влияют на сумму операционного дохода от основной деятельности производственного предприятия?
3. В чем заключается сущность эффекта финансового рычага?
4. В результате чего возникает эффект финансового рычага?
5. Чему равен дифференциал финансового рычага?
6. Когда не рекомендуется брать кредит?
7. Что показывает эффект операционного рычага?
8. Как изменяется сила воздействия операционного рычага, если выручка снижается?
9. Чему равен уровень совокупного риска?
10. Какие варианты предусматривает задача снижения уровня совокупного риска?

### **Занятие 2**

#### **Операционный анализ в системе управления доходами и прибылью**

##### *План*

1. Модель безубыточности производственного предприятия.
2. Чувствительность прибыли предприятия к изменениям себестоимости и ассортимента продукции.
3. Модель безубыточности торгового предприятия.
4. Формирование ценовой политики производственного предприятия.

### ***Вопросы для самоконтроля***

1. Что показывает запас финансовой прочности?
2. Как рассчитать порог рентабельности для производственного предприятия?
3. Как рассчитать порог рентабельности для торгового предприятия?
4. Как классифицируются затраты для анализа чувствительности прибыли предприятия к изменениям себестоимости и ассортимента продукции?
5. Что представляет собой ценовая политика предприятия?
6. Как определить предельный размер снижения цены для определенного размера увеличения объема реализации?
7. Как определить предельные суммы затрат на повышение качества продукции?

### ***Тесты***

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Из каких элементов состоит система управления доходами организаций?

*Варианты ответа:*

- а) оценка и анализ величины доходов;
- б) формирование налоговой политики;
- в) планирование доходов;
- г) оперативное регулирование ассортиментной и ценовой политики предприятия.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является основным ориентиром при установлении цены в условиях конкуренции?

*Варианты ответа:*

- а) себестоимость;
- б) потребности рынка;
- в) желаемый уровень прибыли;
- г) цены на аналогичную продукцию.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие ключевые факторы используются при анализе безубыточности?

*Варианты ответа:*

- а) цена продажи;
- б) объем выпуска;
- в) переменные расходы;
- г) постоянные расходы;
- д) прибыль от реализации.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывается валовая маржа?

*Варианты ответа:*

- а) выручка (нетто) минус переменные затраты;
- б) выручка (нетто) минус постоянные затраты;
- в) прибыль плюс переменные затраты;
- г) переменные затраты плюс постоянные затраты.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что представляет собой плечо финансового рычага?

*Варианты ответа:*

- а) отношение заемного капитала к собственному капиталу;
- б) отношение собственного капитала к заемному капиталу;
- в) разница между средней расчетной ставкой процентов за кредит и экономической рентабельностью.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие выводы можно сделать относительно использования эффекта финансового рычага?

*Варианты ответа:*

- а) получение новых кредитов выгодно только при положительном значении эффекта финансового рычага;
- б) заемные средства должны отсутствовать в структуре капитала;
- в) дифференциал не должен быть отрицательным;
- г) нельзя увеличивать плечо финансового рычага без учета значения дифференциала;
- д) средняя расчетная ставка процентов за кредит должна быть равна экономической рентабельности.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что означает эффект финансового рычага, равный 10%?

*Варианты ответа:*

- а) за счет привлечения заемных средств выручка от реализации возросла на 10%;
- б) за счет привлечения кредитов банка рентабельность активов возросла на 10%;
- в) за счет привлечения заемных средств рентабельность собственных средств возросла на 10%.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что означает эффект операционного рычага, равный 3%?

*Варианты ответа:*

- а) увеличение прибыли под воздействием роста выручки на 3%;
- б) увеличение прибыли на 30%, если выручка вырастет на 10%;
- в) увеличение прибыли на 3%;
- г) при уменьшении переменных расходов на 1% прибыль увеличится на 3%;
- д) при увеличении переменных расходов на 1% прибыль уменьшится на 3%.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Где в меньшей степени проявляется эффект операционного рычага?

*Варианты ответа:*

- а) при небольшом отдалении от порога рентабельности;
- б) на пороге рентабельности;
- в) при значительном отдалении от порога рентабельности.

### ***Задачи***

***Задача 7.1.*** Организация в отчетном году получила прибыль в размере 15 400 тыс. р. Сумма уплаченного налога из прибыли составила 2 772 тыс. р.

Среднегодовая стоимость активов по балансу за отчетный период составила 113 256 тыс. р., собственных средств – 57 761, платных заемных средств – 55 495 тыс. р.

За пользование заемными средствами организация заплатила 12 209 тыс. р.

Определите эффект финансового рычага, чистую рентабельность собственных средств организации, чистую рентабельность собственных средств организации, полученную за счет использования собственных средств.

***Задача 7.2.*** Выручка от реализации продукции за отчетный период составила 2 800 млн р., переменные расходы – 1 700, постоянные расходы – 800 млн р. На основе этой информации необходимо определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить организации, если выручка от реализации сократится на 15%.

2. Процент снижения выручки, при котором организация полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 20% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага организация сохранила 75% ожидаемой прибыли.



## Методические рекомендации по решению задачи 7.2

Формула для расчета эффекта операционного рычага:

$$\text{ЭОР} = \frac{BM}{\Pi},$$

где ЭОР – эффект операционного рычага;

BM – валовая маржа (выручка за минусом переменных расходов);

Π – прибыль.

**Задача 7.3.** В мае завод имел убытки на сумму 800 тыс. р. Сумма совокупных постоянных расходов на июнь определилась в размере 3 000 тыс. р. Ассортимент выпускаемой продукции плодоовощным консервным заводом представлен в таблице 7.1.

Таблица 7.1 – Характеристика ассортимента выпускаемой продукции плодоовощным консервным заводом

Наименование продукции	Удельный вес в общем объеме выпуска, %	Переменные затраты на единицу продукции, тыс. р. на 1 условную банку	Цена за единицу продукции без НДС, тыс. р.
1. Джем клубничный	15	2,8	4,2
2. Пюре черничное	30	2,7	3,9
3. Сок черничный	55	2,7	3,5

Необходимо определить следующее и построить график безубыточности:

1. При каком объеме реализации в июне предприятие будет безубыточным (не будет иметь ни прибыли, ни убытка).

2. Какой объем реализации продукции должно иметь предприятие в июне, чтобы перекрыть убытки в размере 800 тыс. р. при неизменных затратах и цене единицы продукции.

3. Какой объем реализации продукции должно иметь предприятие, чтобы в июне при неизменных затратах и цене единицы продукции достичь прибыль в размере 2 000 тыс. р.

4. Какую среднюю цену единицы продукции необходимо установить, чтобы при неизменных расходах и объеме реализации (п. 2) достичь прибыль в размере 3 000 тыс. р.

**Задача 7.4.** На основании данных таблицы 7.2 необходимо:

- 1) определить сумму убытка или прибыли за прошлый месяц;
- 2) рассчитать порог рентабельности;

3) рассчитать величину прибыли, которую приносит организации каждый дополнительный миллион товарооборота после достижения порога рентабельности;

4) рассчитать, какой товарооборот должна иметь организация в следующем месяце для покрытия убытков прошлого месяца при неизменных уровне дохода от реализации товаров и сумме постоянных расходов;

5) построить график безубыточности организации;

6) рассчитать, какой финансовый результат организация будет иметь при достижении товарооборота (п. 4), сокращении переменных расходов на 0,8%, а постоянных – на 5 млн р.;

7) запас финансовой прочности при прогнозном товарообороте в планируемом периоде в размере 7 094 млн р.

Таблица 7.2 – Характеристика хозяйственной деятельности торговой организации за прошлый месяц

Показатели	Сумма, млн р.
1. Розничный товарооборот без учета НДС	4 693
2. Доход от реализации товаров	963
3. Переменные расходы по реализации товаров	607
4. Постоянные расходы по реализации товаров	501

**Задача 7.5.** Предприятие решает вопрос, производить ли самим на имеющемся оборудовании 150 000 шт. комплектующих деталей, или покупать их на стороне по цене 1,5 тыс. р. за шт. Если будет решено производить детали самостоятельно, то себестоимость производства составит 1,8 тыс. р. Причем общая суммарная производственная себестоимость составит 270 000 тыс. р.

Приобретая детали на стороне, предприятие сможет избежать переменных издержек в сумме 185 000 тыс. р. и снизить постоянные расходы на 15 000 тыс. р.

**Задача 7.6.** Консервный завод использует для упаковки своей продукции деревянные бочки. Руководству завода необходимо решить вопрос о производстве 800 бочек собственными силами. Деревообрабатывающий комбинат предлагает такую тару по цене 150 тыс. р.

Для производства 800 бочек необходимо  $80 \text{ м}^3$  тароматериалов по цене 880 тыс. р. за  $1 \text{ м}^3$ . 15% от необходимого количества таромате-

риалов планируется покрыть за счет тарной дощечки, полученной от разборки непригодной к ремонту тары.

Остальные показатели затрат завода определены в таблице 7.3.

Таблица 7.3 – Себестоимость бочки, производимой собственными силами, тыс. р.

Показатели	Производство собственными силами	
	Расчетная себестоимость	Релевантные расходы
1. Материалы	?	?
2. Оплата труда с учетом начислений	40 300	18 100
3. Общепроизводственные затраты	32 400	15 000
4. Общехозяйственные затраты	9 800	–
5. Всего расходов	?	?
6. Себестоимость одной бочки	?	?

**Задача 7.7.** Выручка от реализации продукции по производственному предприятию в отчетном периоде без учета налога на добавленную стоимость составила 78 300 тыс. р., фактическая себестоимость реализованной продукции – 67 800 тыс. р. Уровень переменных затрат в себестоимости продукции – 83%.

Выявлено, что при снижении цены на 4% объем реализации в физических единицах увеличится на 7%.

Определите целесообразность принятия данного положения к исполнению.

**Задача 7.8.** В базисном периоде выручка от реализации продукции без учета налога на добавленную стоимость составила 63 840 млн р., фактическая себестоимость реализованной продукции – 57 516 млн р. Руководство предприятия решило повысить качество продукции, что даст возможность увеличить цены на 7% и объем реализации продукции на 4%. Удельный вес переменных затрат в себестоимости выпущенной продукции базисного периода составил 65%.

Для повышения качества продукции необходимо дополнительно привлечь 320 млн р.

Определите прирост (снижение) прибыли от реализации продукции, рентабельности реализации в результате осуществления запланированных мероприятий.

**Задача 7.9.** Исходя из нижеприведенных данных определите оптимальный ассортимент выпускаемой предприятием продукции.

Производственная мощность плодоовощного консервного завода – 200 000 условных банок в год. Заявки, поступившие от торговых

организаций относительно ассортимента, цены и объема закупки продукции представлены в таблице 7.4.

Таблица 7.4 – Заявки, поступившие от торговых предприятий относительно ассортимента, цены и объема закупки продукции

Наименование продукции	Расфасовка					
	1 кг (2,5 усл. банки)		0,5 кг (1,25 усл. банки)		0,25 (0,625 усл. банки)	
	Физическое количество	Цена без НДС	Физическое количество	Цена без НДС	Физическое количество	Цена без НДС
Джем клубничный	12 600	33 300	23 000	22 250	39 000	10 600
Пюре черничное	14 900	32 350	28 700	20 380	47 500	9 500
Джем малиновый	9 850	33 400	17 620	21 720	24 900	10 800

Переменные расходы на одну условную банку:

- джем вишневый – 10 360 р.;
- пюре черничное – 10 000 р.;
- джем малиновый – 10 500 р.

Постоянные расходы на весь объем выпуска продукции – 170 400 тыс. р.

Расфасовка в более мелкую тару требует дополнительных затрат: при расфасовке в тару по 0,5 кг увеличивается себестоимость одной условной банки на 190 р., а по 0,25 кг – на 250 р.

## Тема 8. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

### Занятие 1

#### Управление активами организаций и предприятий

##### *План*

1. Общие принципы управления активами.
2. Определение типа политики финансирования активов.
3. Расчет финансово-эксплуатационных потребностей.
4. Стратегия управления оборотными активами предприятия.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Как классифицируются активы по характеру участия в хозяйственном процессе?
2. Как классифицируются активы по ликвидности?

3. Какие основные задачи управления операционными активами?
4. Какие основные принципы управления оборотными активами?
5. В чем заключается принцип «обеспечение оптимального состава активов с позиций эффективности хозяйственной деятельности»?
6. Что означает идеальный тип политики финансирования активов?
7. Что означает компромиссный тип политики финансирования активов?
8. Как рассчитывается чистый оборотный капитал предприятия?
9. Как рассчитываются финансово-эксплуатационные потребности предприятия?

## **Занятие 2**

### **Стратегия и тактика управления оборотными и внеоборотными активами**

#### *План*

1. Тактика управления оборотными активами предприятия.
2. Управление производственными запасами.
3. Расчет оптимальной суммы денежных средств, минимального и максимального остатка денежных средств.
4. Стратегия и тактика управления внеоборотными активами предприятия.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Как рассчитывается продолжительность финансового цикла предприятия?
2. Как определить потребность организации в кредитовании за счет банковского кредита?
3. Какие тактические приемы используются для управления денежной наличностью?
4. Какие тактические приемы используются для управления производственными запасами?
5. Как рассчитать оптимальный размер закупки сырья?
6. На чем основан механизм модели EOQ?
7. Какие показатели используются для оценки эффективности использования основных средств?

8. Какие тактические приемы используются для управления внеоборотными активами?

## **Тесты**

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие активы относятся к высоколиквидным?

*Варианты ответа:*

- а) готовая продукция;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) краткосрочная дебиторская задолженность;
- г) нематериальные активы.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие из перечисленных активов относятся к оборотным?

*Варианты ответа:*

- а) незавершенное производство;
- б) дебиторская задолженность;
- в) основные средства;
- г) нематериальные активы;
- д) готовая продукция.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является стратегической целью управления активами?

*Варианты ответа:*

- а) оптимизация объема и структуры активов, источников их покрытия и соотношение между ними на продолжительный период;
- б) достижение равновесия между финансово-эксплуатационными потребностями и чистым оборотным капиталом;
- в) оптимизация решений по использованию денежных средств, материальных активов, их оценке, регулированию структуры активов в условиях конкретного периода;
- г) достижение соответствия структуры активов структуре пассивов на прогнозный год.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывается чистый оборотный капитал?

*Варианты ответа:*

- а) текущие обязательства минус текущие активы;
- б) текущие активы минус собственные средства;
- в) текущие активы минус текущие обязательства.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

При каком типе политики финансирования активов текущие активы финансируются за счет заемных средств?

*Варианты ответа:*

- а) идеальный;
- б) агрессивный;
- в) консервативный;
- г) компромиссный.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что понимается под финансово-эксплуатационными потребностями?

*Варианты ответа:*

- а) величина средств, которые необходимы предприятию для осуществления его хозяйственной деятельности при заданных объемах товарно-материальных запасов, периодах оплаты дебиторской и кредиторской задолженности;
- б) величина наличных денежных средств, необходимых предприятию для осуществления его хозяйственной деятельности;
- в) потребность в денежных ресурсах для финансирования дополнительного выпуска продукции.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывается потребность в кредитовании за счет банковского кредита?



*Варианты ответа:*

- а) разность между текущими активами и финансово-эксплуатационными потребностями;
- б) разность между финансово-эксплуатационными потребностями и собственным оборотным капиталом;
- в) разность между собственным оборотным капиталом и финансово-эксплуатационными потребностями.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что понимается под финансовым циклом?

*Варианты ответа:*

- а) срок, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности;
- б) период, на протяжении которого денежные средства отвлечены из оборота;
- в) период полного оборота всей величины оборотных активов.

***Задачи***

***Задача 8.1.*** Балансовая величина краткосрочных активов организации составляет 890 млн р., в том числе запасы – 518, дебиторская задолженность – 199 млн р.

Краткосрочные обязательства определились в сумме 514 млн р., из которых 320 млн р. – кредиторская задолженность.

Средние остатки производственных запасов по покупным ценам, рассчитанные на основе сводных годовых бухгалтерских балансов, определились в размере 784 млн р. Расходы на производство и реализацию продукции составили 7 140 млн р., выручка от реализации продукции – 10 600 млн р.

Среднегодовая величина дебиторской задолженности – 211 млн р., кредиторской задолженности – 351 млн р.

На основе вышеприведенных данных рассчитайте чистый оборотный капитал, финансово-эксплуатационные потребности, потребность в кредитовании за счет банковского кредита и продолжительность финансового цикла организации.

**Задача 8.2.** Составьте прогнозный расчет возможных срочных вкладов на депозитные счета в III квартале.

Объем выручки в III квартале прогнозируется в сумме 23 400 млн р.

Денежные поступления организации за II квартал:

- апрель – 6 300 млн р.;
- май – 7 100 млн р.;
- июнь – 7 700 млн р.

Средние остатки денежных средств на расчетном счете:

- апрель – 21 млн р.;
- май – 20 млн р.;
- июнь – 22 млн р.

**Задача 8.3.** В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 60 млн р. Оборачиваемость остатков денежных активов в отчетном году составила 24 раза. Остаток денежных активов на конец отчетного года составил 2,2 млн р., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям составил в отчетном году 52,4 млн р.

Рассчитайте минимально необходимую потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности.

### *Методические рекомендации по решению задачи 8.3*

Для расчета минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности ( $DA_{\min}$ ) используйте следующую формулу:

$$\ddot{A}_{\min} = \ddot{A}_e + \frac{\ddot{D}_{\ddot{a}\ddot{a}} - \hat{O}D_{\ddot{a}\ddot{a}}}{\hat{I}_{\ddot{a}\ddot{a}}},$$

где  $DA_k$  – остаток денежных активов на конец отчетного периода;

$PP_{\ddot{a}\ddot{a}}$  – планируемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде;

$FP_{\ddot{a}\ddot{a}}$  – фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном периоде;

$O_{\ddot{a}\ddot{a}}$  – оборачиваемость денежных активов (в разгах) в отчетном периоде.

**Задача 8.4.** Наличие сырья, материалов, трудовых ресурсов и производственных мощностей позволяет промышленному предприятию

производить 50 т продукции в месяц. Стоимость производственного оборудования, с помощью которого выпускается продукция, составляет 589 млн р. Срок полезного использования объекта основных средств – 7 лет. В первый год эксплуатации предполагается выпустить 560 т продукции.

Коэффициент ускорения амортизации – 1,7.

По расчетам предприятия прогнозные затраты характеризуются следующими данными:

- переменные затраты на 1 т продукции – 1 601 тыс. р.;
- постоянные затраты на весь выпуск (без учета амортизации) – 372 млн р.

Руководство предприятия изучает эффективность применения различных методов начисления амортизации основных средств: линейного, метода суммы чисел лет, метода уменьшаемого остатка, производительного метода. При этом предполагается сохранить одинаковую отпускную цену для всех вариантов амортизационной политики за счет изменения величины прибыли на 1 т продукции. Рентабельность прогнозируется на уровне 16% от себестоимости продукции (при линейном способе начисления амортизации).

Спрос на производимую продукцию по прогнозам составит 528 т.

Необходимо разработать амортизационную политику предприятия на предстоящий год, для чего необходимо выполнить следующее:

1. Рассчитать себестоимость 1 т продукции при различных способах начисления амортизации основных средств (таблица 8.1).

Таблица 8.1 – Расчет себестоимости 1 т продукции, тыс. р.

Показатели	Способы начисления амортизационных отчислений			Производительный
	Линейный	Нелинейный		
		Метод суммы чисел лет	Метод уменьшаемого остатка	
1. Переменные затраты на весь объем выпуска				
2. Постоянные затраты на весь объем выпуска (без амортизационных отчислений)				
3. Амортизационные отчисления				
4. Всего затрат				
5. Себестоимость 1 т продукции				

2. Рассчитать отпускную цену 1 т продукции.

3. Рассчитать прогнозную величину финансового результата от реализации продукции при различных способах начисления амортизации (таблица 8.2).

Таблица 8.2 – Расчет прогнозной величины прибыли при различных способах начисления амортизации, тыс. р.

Показатели	Способы начисления амортизационных отчислений			Производительный
	Линейный	Нелинейный		
		Метод суммы чисел лет	Метод уменьшаемого остатка	
1. Выручка от реализации продукции без НДС				
2. Переменные расходы на весь объем выпуска				
3. Постоянные расходы на весь объем выпуска				
4. Амортизационные отчисления				
5. Прибыль от реализации продукции				

4. Определить прирост финансовых ресурсов, остающихся в распоряжении предприятия после выплаты налогов при различных способах начисления амортизации основных средств (таблица 8.3).

Таблица 8.3 – Расчет прироста финансовых ресурсов, остающихся в распоряжении предприятия после выплаты налогов, тыс. р.

Показатели	Способы начисления амортизационных отчислений			Производительный
	Линейный	Нелинейный		
		Метод суммы чисел лет	Метод уменьшаемого остатка	
1. Прибыль от реализации продукции				
2. Амортизационные отчисления				
3. Налог на прибыль				
4. Прирост финансовых ресурсов				

5. Сделать предложения относительно амортизационной политики предприятия.

**Задача 8.5.** Организация рассматривает два варианта приобретения основных средств. Первый вариант предусматривает получение долгосрочного банковского кредита, погашение которого предусматривается на протяжении трех лет.

Второй вариант предусматривает использование собственных ресурсов, которые при вложении в хозяйственный оборот, могли бы принести чистый доход (после уплаты налога на прибыль) в размере 16% в год. Годовой темп прироста инфляции ожидается в размере 10%.

Стоимость основных средств – 38 400 тыс. р., которые необходимо оплатить в сентябре текущего года. В текущем году плата за кредит составляет 23% годовых. В следующие периоды пользования кредитом процентные ставки будут понижаться в следующих размерах:

- первый год – 2%;
- второй год – 1%;
- третий год – 1%.

Для решения необходимо выполнить следующее:

1. Разработать график погашения кредита.
2. Определить денежный поток, приведенный к текущей стоимости, при покупке основного средства за счет долгосрочного банковского кредита, используя формулу

$$\ddot{A}\ddot{P}\ddot{O}\ddot{N} = \sum_{t=1}^n \frac{\tilde{N}\ddot{I} - \dot{I}\ddot{E}}{(1+a)^t} + \sum_{t=1}^n \frac{\tilde{N}\ddot{I} \cdot r}{(1+a)^t},$$

где  $\ddot{A}\ddot{P}\ddot{O}\ddot{N}$  – денежный поток, приведенный к текущей стоимости;

$\dot{I}\ddot{E}$  – годовой срочный платеж;

$\tilde{N}\ddot{I}$  – годовая сумма налоговой льготы;

$a$  – годовой темп инфляции;

$r$  – рентабельность оборотных активов;

$n$  – количество периодов погашения кредита.

3. Определить величину уменьшения финансовых ресурсов, приведенную к текущей стоимости, при использовании собственных ресурсов включая недополученную прибыль по формуле

$$TСИФР = ПСИФР \left( \frac{1+r}{1+a} \right)^n - НЛ,$$

где  $TСИФР$  – текущая стоимость использованных финансовых ресурсов;

$ПСИФР$  – первоначальная стоимость использованных финансовых ресурсов;

$n$  – количество лет в периоде, на который делается расчет.

4. Сравнить результаты и выбрать экономный вариант.

## **Тема 9. УПРАВЛЕНИЕ РАСЧЕТАМИ**

### **Занятие 1**

#### **Основы управления расчетами**

##### *План*

1. Оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.
2. Основы управления расчетами.
3. Сущность политики скидок. Оценка выгодности ее использования поставщиком и покупателем.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Как учитываются и отражаются дебиторская и кредиторская задолженность в балансе?
2. Как рассчитать величину сомнительных долгов?
3. Какие показатели позволяют оценить состояние дебиторской задолженности?
4. Какие существуют методы управления дебиторской задолженностью?
5. Как рассчитать период оборота дебиторской задолженности?
6. В чем сущность политики скидок?
7. Как покупателю оценить выгодность предложенной ему скидки?
8. Как поставщику определить приемлемый для него вариант предоставления скидки?

### **Занятие 2**

#### **Прогнозирование дебиторской и кредиторской задолженности**

##### *План*

1. Прогнозирование дебиторской задолженности.
2. Прогнозирование кредиторской задолженности.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. На чем основывается прогноз дебиторской задолженности?
2. Какие методы используются для прогнозирования дебиторской задолженности?

3. Как рассчитать ожидаемые поступления денег на расчетный счет организации?
4. На чем основывается прогноз кредиторской задолженности?
5. Какие методы используются для прогнозирования кредиторской задолженности?
6. Как рассчитывается потребность в сырье на выпуск продукции?

### **Занятие 3**

#### **Управление расчетами на производственных предприятиях**

##### *План*

1. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности в системе финансового менеджмента.
2. Методика определения целесообразности роста дебиторской задолженности в результате либерализации условий оплаты отгруженной продукции для производственных предприятий.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. На основе какой информации проводится анализ дебиторской и кредиторской задолженности?
2. Какие показатели рассчитываются в процессе анализа дебиторской и кредиторской задолженности?
3. Для чего проводится либерализация условий оплаты отгруженной продукции?
4. Как рассчитать доход от либерализации условий оплаты отгруженной продукции?
5. Какие дополнительные расходы несет предприятие при либерализации условий оплаты отгруженной продукции?
6. За счет чего растет доход при либерализации условий оплаты отгруженной продукции?

##### *Тесты*

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие приемы используются при оценке платежеспособности организации?

*Варианты ответа:*

- а) расчет коэффициентов ликвидности, показателей оборачиваемости оборотных средств и протяженности производственно-коммерческого цикла;
- б) структурный анализ бухгалтерского баланса;
- в) анализ, планирование и прогнозирование движения денежных потоков;
- г) расчет финансовых рычагов;
- д) анализ и планирование доходов.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как отражается дебиторская и кредиторская задолженность в балансе?

*Варианты ответа:*

- а) по стоимости на момент возникновения долга;
- б) по прогнозируемой стоимости;
- в) по рыночной стоимости;
- г) по реальной стоимости.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как определить нереальную дебиторскую задолженность?

*Варианты ответа:*

- а) путем сверки расчетов с должниками и оценки их платежеспособности;
- б) путем оценки платежеспособности поставщиков;
- в) расчетным путем через средний остаток неоплаченной дебиторской задолженности за прошлый период.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

В чем заключается сущность проведения политики скидок?



*Варианты ответа:*

- а) в либерализации условий оплаты отгруженной продукции для стимулирования спроса на продукцию;
- б) в предоставлении скидок за досрочную оплату продукции с целью увеличения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) в периодическом пересмотре предельных сумм дебиторской и кредиторской задолженности.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является потерями для поставщика при проведении политики скидок?

*Варианты ответа:*

- а) снижение дебиторской задолженности;
- б) рост дебиторской задолженности;
- в) сумма скидки.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

С чем сравнивает покупатель цену отказа от скидки для принятия решения оплатить досрочно покупку?

*Варианты ответа:*

- а) с ценой банковского кредита;
- б) с инфляционной премией;
- в) с уровнем инвестиционной прибыли.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

На чем основывается прогноз дебиторской задолженности?

*Варианты ответа:*

- а) на объеме реализации продукции;

б) на объеме реализации продукции и сроках оплаты, указанных в договорах поставок;

в) на объеме закупок товарно-материальных ценностей и сроках оплаты, указанных в договорах поставок.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

На чем основывается прогноз кредиторской задолженности?

*Варианты ответа:*

а) на объеме закупок товарно-материальных ценностей и прогнозе поступления денег за отгруженную продукцию;

б) на объеме реализации продукции и сроках оплаты, указанных в договорах поставок;

в) на объеме закупок товарно-материальных ценностей и сроках оплаты, указанных в договорах поставок;

г) на основании финансовой отчетности.

### ***Задачи***

***Задача 9.1.*** Организация предполагает реализовать в следующем году продукцию на сумму 16 387 млн р. В прошлом году средний период оплаты счетов за отгруженную продукцию составил 25 дней. При разработке финансового плана на следующий год руководство организации решило ускорить поступления за отгруженную продукцию путем предоставления скидок за досрочную оплату счетов. При досрочной оплате счетов покупатели вынуждены пользоваться краткосрочными кредитами банков с оплатой 28% годовых. Норма прибыли на вложенный в оборот капитал – 30%.

Требуется оценить приемлемость для поставщика и покупателей следующих вариантов предоставления скидок и выбрать оптимальный вариант:

1) 1/8, полная 25;

2) 2/6, полная 25;

3) 3/4, полная 25.

Для оценки приемлемости вариантов скидок с точки зрения поставщика используйте форму таблицы 9.1.

Таблица 9.1 – Оценка выгоды политики скидок для поставщика

Условия контракта	Стоимость реализованной продукции за вычетом скидки	Средняя задолженность покупателей при реализации со скидкой	Отклонения средней задолженности при реализации со скидкой от средней задолженности при реализации без скидки	Сумма скидки	Прибыль от высвобождения средств из дебиторской задолженности	Чистый доход от проведения политики скидок
-------------------	---	---	---	--------------	---	--

*Методические рекомендации по решению задачи 9.1*

Формула для расчета цены отказа от скидки:

$$\ddot{O}_{in} = \frac{\tilde{N}}{100 - \tilde{N}} \cdot 100 \cdot \frac{365}{\ddot{A}_{max} - \ddot{I}_{\tilde{n}}},$$

где  $\ddot{O}_{oc}$  – цена отказа от скидки;

$S$  – размер скидки, %;

$\ddot{D}_{max}$  – максимальный период отсрочки платежа, дней;

$\ddot{P}_c$  – период предоставления скидки, дней.

**Задача 9.2.** Предприятие-поставщик при разработке финансового плана на предстоящий год с целью ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности по поставкам в сумме 4 200 млн р. планирует предложить покупателю расчеты на условиях 2/10, полная 30. Прогнозируемый месячный уровень инфляции – 1%, а ожидаемая средняя ставка платы за пользование банковским кредитом – 25% годовых.

Определите приемлемость данного предложения для поставщика, учитывая размер экономии по уплате процентов за кредит и снижение инфляционных потерь.

**Задача 9.3.** Разработайте график погашения дебиторской задолженности покупателей за отгруженную продукцию, определите прогнозный остаток дебиторской задолженности на конец I квартала прогнозируемого года на основе следующей информации.

Остатки готовой продукции на начало планируемого квартала – 240 млн р., дебиторской задолженности – 140 млн р. Ежемесячный объем выпуска продукции за планируемый квартал – 1 586 млн р. в ценах базисного периода. Норма запаса готовой продукции – 10 дней.

Анализ дебиторской задолженности за предшествующие периоды показал, что 50% отгруженной продукции было оплачено в месяц отгрузки, 35% отгруженной продукции оплачено в следующем месяце за месяцем отгрузки, 15% – спустя два месяца после отгрузки.

Предполагаемый уровень инфляции – 2% в месяц.

Отгрузка продукции в ноябре составила 1 540 млн р., в декабре – 1 630 млн р. (без учета НДС).

Ставка НДС по готовой продукции – 20%.

Для расчетов используйте форму таблицы 9.2.

Таблица 9.2 – График погашения дебиторской задолженности

Отгрузка продукции покупателям		Ожидаемые поступления денежных средств, млн р.		
Месяцы	Сумма с НДС, млн р.	Январь	Февраль	Март

**Задача 9.4.** Составьте прогноз поступления денежных средств на расчетный счет. Остатки готовой продукции на начало прогнозируемого квартала – 380 млн р. Объем выпуска в прогнозируемом первом квартале в ценах базисного периода – 4 740 млн р. Предполагаемый ежемесячный темп инфляции – 2%. Оборачиваемость дебиторской задолженности – 20 дней. Дебиторская задолженность на 1 января – 889 млн р. Оборачиваемость готовой продукции – 10 дней.

Ставка НДС – 20%.

**Задача 9.5.** Разработайте на планируемый второй квартал график погашения кредиторской задолженности поставщикам за полученные материальные ценности и услуги, определите прогнозный остаток кредиторской задолженности на конец второго квартала.

Запасы сырья и материалов на начало прогнозируемого периода – 486 млн р., остаток кредиторской задолженности – 235 млн р. Норма потребности в сырье и материалах на второй квартал установлена в размере 10 дней. Ежемесячная потребность в сырье и материалах в ценах базисного периода – 1 050 млн р. Кроме этого ежемесячная потребность в электроэнергии и услугах производственного характера в ценах базисного периода – 100 млн р. Уровень инфляции ожидается в размере 2% в месяц. Ставка НДС – 20%.

В соответствии с договорами и графиками поставок 50% поступивших сырья и материалов, электроэнергии и оказанных услуг оплачивается в месяц их поступления и оказания, 42% – в следующем месяце, а остальные 8% – в третьем месяце.

В феврале поступило сырья, материалов, использовано электроэнергии, услуг на сумму (с учетом НДС) – 1 340 млн р., в марте – 1 480 млн р.

Для расчетов используйте таблицу 9.3.

Таблица 9.3 – График погашения кредиторской задолженности

Поступление сырья и материалов от поставщиков		Планируемое погашение кредиторской задолженности, млн р.		
Месяцы	Сумма с НДС, млн р.	Апрель	Май	Июнь

**Задача 9.6.** Швейный комбинат кооперативной промышленности имеет производственные мощности, материальные и трудовые ресурсы для производства 14 000 изделий в год.

При условии оплаты отгруженной продукции на протяжении 10 дней после отгрузки поступили заявки на 9 000 изделий. Цена 1 изделия – 125 тыс. р. (без учета НДС). Ставка НДС – 20%.

Переменные расходы на единицу продукции – 58 тыс. р.

Постоянные расходы на весь объем выпуска продукции – 198 000 тыс. р.

Объем реализации учитывается по моменту отгрузки продукции.

Предполагается, что отсрочка оплаты продукции до 17 дней после ее отгрузки увеличит объем реализации на 2 500 изделий. Рост дебиторской задолженности в результате увеличения срока оплаты отгруженной продукции покрывается за счет кредитов банка с оплатой в размере 28% годовых.

Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности на 1 оборот ведет к увеличению потерь от списания безнадежных долгов в размере 0,01% от объема отгруженной продукции.

Потери от списания безнадежных долгов при отсрочке оплаты продукции на 10 дней составили 0,5% от объема отгруженной продукции.

Определите размер прироста прибыли или убытка в результате либерализации условий оплаты продукции.

**Задача 9.7.** Комбинат кооперативной промышленности имеет производственные мощности на изготовление 1 млн условных банок тушеной говядины в год. Комбинат заключает договоры на реализацию продукции торговым организациям при условии оплаты на протяжении 12 дней после отгрузки продукции. С учетом выполнения таких требований от торговых организаций поступило заявок на 650 тыс. усл. банок. Стоимость одной банки – 23 050 р. (без учета НДС).

Переменные расходы на единицу продукции – 18 500 р.

Постоянные расходы на весь объем выпуска продукции составили 610 млн р. Тара и прочие расходы, включаемые в счета покупателям, в расчете на 1 усл. банку составляют 2 500 р. Объем реализации учитывается по моменту оплаты продукции.

При условии оплаты через 20 дней после отгрузки продукции покупатель согласен приобрести 800 тыс. усл. банок. Рост дебиторской задолженности в результате увеличения срока оплаты отгруженной продукции покрывается за счет кредитов коммерческого банка с оплатой 22% годовых.

Потери от списания безнадежных долгов при отсрочке оплаты продукции до 20 дней после отгрузки ожидаются в размере 1,2%, а при отсрочке до 12 дней – 0,4% от объема отгруженной продукции.

Определите размер прироста прибыли или убытка в результате либерализации условий оплаты продукции.

## **Тема 10. УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ**

### **Занятие 1**

#### **Управление реальными инвестициями**

##### *План*

1. Виды инвестиций и показатели для определения их объемов.
2. Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов.
3. Методика формирования инвестиционной прибыли.
4. Принципы принятия инвестиционных решений.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Какие выделяют инвестиции?
2. Как называются инвестиции в материальную часть бизнеса?
3. Что подразумевают под капитальными вложениями?
4. Как рассчитывается объем валовых инвестиций?
5. Как рассчитывается объем чистых инвестиций?
6. Что включает технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта?
7. Из каких элементов состоит инвестиционная прибыль?
8. Что представляет собой такой элемент инвестиционной прибыли, как премия за риск?
9. Что представляет собой такой элемент инвестиционной прибыли, как индивидуальные особенности проекта?
10. В чем сущность принципа «замаска»?
11. В чем сущность принципа «мультипликатор»?

## Занятие 2

### Оценка эффективности инвестиционных проектов

#### *План*

1. Методика расчета потоков денежных затрат на эксплуатацию инвестиционного проекта и доходов от его реализации в условиях инфляции.
2. Оценка эффективности инвестиционных решений.
3. Оценка эффективности инвестиционных проектов на основе внутренней ставки доходности.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. На чем основывается методика расчета потоков денежных затрат на эксплуатацию инвестиционного проекта в условиях инфляции?
2. Как рассчитать прирост потока денежных расходов на эксплуатацию инвестиционного проекта?
3. Какие показатели используются для оценки эффективности инвестиционных проектов?
4. Как рассчитать чистый приведенный доход инвестиционного проекта?
5. Из чего складывается чистый денежный поток инвестиционного проекта?
6. Что представляет собой внутренняя ставка доходности проекта?
7. Как рассчитывается внутренняя ставка доходности проекта?

#### *Тесты*

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что называют инвестициями?

*Варианты ответа:*

- а) текущие финансовые обязательства организации;
- б) затраты организации на реализацию продукции;

в) затраты на производство и накопление средств производства, а также увеличение величины капитала;

г) денежные средства, расходуемые на приобретение материальных ценностей.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что представляют собой инновационные инвестиции?

*Варианты ответа:*

а) приобретение или формирование на предприятии нематериальных активов;

б) прирост запасов сырья, материалов, полуфабрикатов и т. д.;

в) вложения в ценные бумаги, депозиты и другие финансовые активы;

г) обновление производственных основных средств.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что означает понятие «валовые инвестиции»?

*Варианты ответа:*

а) общий прирост инвестированных средств, направленных на расширение основных фондов, нематериальных активов и производственных запасов;

б) общие затраты организации на производство и реализацию продукции в отчетном периоде;

в) суммарная стоимость основных производственных фондов, введенных в эксплуатацию на протяжении отчетного периода.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитывают чистые инвестиции?



*Варианты ответа:*

- а) как разность между валовыми инвестициями и чистой прибылью;
- б) как разность между валовыми инвестициями и амортизационными отчислениями;
- в) как сумму валовых инвестиций и амортизационных отчислений;
- г) как сумму амортизационных отчислений и чистой прибыли.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Что является чистым приведенным доходом?

*Варианты ответа:*

- а) разность между инвестиционными доходами и инвестиционными расходами;
- б) разность между инвестиционными расходами и инвестиционными доходами;
- в) сумма чистой прибыли от реализации инвестиционного проекта и амортизационных отчислений;
- г) разность между инвестиционными доходами и инвестиционными расходами, приведенными к текущей стоимости.

*Необходимо выбрать правильные ответы на вопрос.*

Какие элементы должна включать инвестиционная прибыль предприятия?

*Варианты ответа:*

- а) минимальную норму прибыли на капитал;
- б) уровень инвестиционного риска;
- в) уровень ликвидности оборотных активов;
- г) темп инфляции;
- д) текущая стоимость денег.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как рассчитать коэффициент риска по инвестиционным проектам?

*Варианты ответа:*

- а) величину собственных финансовых ресурсов делить на максимально возможную величину потерь;
- б) максимально возможную величину потерь делить на величину собственных финансовых ресурсов;
- в) максимально возможную величину потерь делить на прогнозную величину дохода;
- г) максимально возможную величину потерь делить на стоимость имущества предприятия.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Чем отличаются дисконтированные показатели эффективности инвестиционных проектов от учетных?

*Варианты ответа:*

- а) степени риска по инвестиционным проектам;
- б) степени ликвидности инвестиционных проектов;
- в) фактором обесценивания денег во времени;
- г) индивидуальными особенностями инвестиционных проектов.

### ***Задачи***

***Задача 10.1.*** Минимальная норма прибыли на капитал принята в размере 35% годовых по безрисковым проектам. Среднерыночная норма прибыли на капитал – 41%.

Предприятие рассматривает эффективность двух проектов.

Первый вариант инвестиций предусматривает приобретение бывшего в эксплуатации оборудования по договорной стоимости 40 240 тыс. р. Балансовая стоимость данного оборудования – 73 000 тыс. р., а сумма начисленной амортизации на момент продажи составит 19 500 тыс. р. Проект признан слаболиквидным с уровнем финансовых потерь 23%.

Второй вариант предусматривает получение оборудования в лизинг стоимостью 59 180 тыс. р. с правом выкупа и рассрочкой выкупного платежа на 5 лет. Проект является среднеликвидным с уровнем финансовых потерь к инвестированным средствам 13%.

При реализации первого проекта предприятие сможет выпускать продукцию на протяжении 3-х лет, при реализации второго проекта – 5 лет.

Прогнозные месячные темпы инфляции:

- 1, 2-й годы – 2%;
- 3, 4, 5-й годы – 3%;

Баланс предприятия характеризуется показателями таблицы 10.1.

Таблица 10.1 – Баланс предприятия, тыс. р.

Активы	Сумма	Собственный капитал и обязательства	Сумма
1. Долгосрочные активы	53 800	3. Собственный капитал	59 090
2. Краткосрочные активы	30 546	4. Долгосрочные обязательства	–
		5. Краткосрочные обязательства	25 256
Баланс	84 346	Баланс	84 346

Рыночная стоимость основных фондов составляет 27 849 тыс. р.; неликвидные запасы и затраты – 5 628 тыс. р. Нереальная дебиторская задолженность – 975 тыс. р.

Необходимо определить:

- минимальную реальную норму прибыли на капитал;
- реальную величину собственных финансовых ресурсов;
- коэффициент рискованности по проектам;
- величину премии за риск;
- уровень инвестированной прибыли.

**Задача 10.2.** Предприятие на момент принятия решения о закупке нового оборудования имело годовой объем реализации 3 860 ед. продукции. Средняя величина переменных расходов на весь выпуск за год составляет 973 млн р. Средняя цена реализации единицы продукции – 2 100 р.

Первый вариант инвестиций – покупка оборудования в размере 4 240 тыс. р. (износ 50%) позволяет довести объем выпуска и реализации продукции до 7 000 единиц. Второй проект требует инвестиций в размере 9 700 тыс. р. и позволяет увеличить объем выпуска до 10 000 единиц в результате заключения договора лизинга.

Прирост амортизации и расходов по обслуживанию оборудования при покупке – 850 тыс. р., при лизинге – 590 тыс. р. Инфляция расходов на предприятии составляет 4% в месяц. Руководство предприятия решило повышать цены на свою продукцию на протяжении 5 лет на 3% в месяц.

Срок эксплуатации оборудования по первому проекту – 3 года, по второму проекту – 5 лет. Норма амортизации – 12%.

Ставка процентов за банковский кредит – 23% годовых. Первоначальная лизинговая ставка – 25% годовых. Выплата лизинговых платежей производится по полугодиям. На протяжении срока действия лизингового договора должно быть погашено 80% контрактной стоимости оборудования.

Необходимо выполнить следующее:

- составить прогноз потоков денежных расходов, денежных доходов;
- выбрать оптимальный вариант инвестиций.

**Задача 10.3.** При реализации инвестиционного проекта, связанного с вводом в эксплуатацию нового оборудования, предполагаются инвестиционные издержки:

- 1-й год – 300 млн р.;
- 2-й год – 200 млн р.;
- 3-й год – 100 млн р.;

Планируется, что доходы от инвестиционного проекта составят:

- 2-й год – 400 млн р.;
- 3-й год – 600 млн р.;
- 4-й год – 700 млн р.

Рассчитайте и оцените показатели эффективности инвестиционного проекта (чистый приведенный доход, срок окупаемости, индекс доходности, внутреннюю норму доходности), используя ставку дисконтирования 11%.

**Задача 10.4.** Предприятие предполагает купить оборудование на сумму 117 000 тыс. р. Уровень рентабельности по альтернативным проектам – 12%. Предполагается, что данное оборудование обеспечит получение ежегодных денежных поступлений в размере 78 000 тыс. р.

Рассчитайте эффективность покупки в случае, если:

- 1) темп роста денежных поступлений будет составлять 2% в год;
- 2) денежные поступления будут постоянными;
- 3) темп роста денежных поступлений составит 5% в год.

## *Методические рекомендации по решению задачи 10.4*

Формула для определения чистой текущей стоимости (ЧТС):

$$\times \dot{O}\tilde{N} = \frac{E_1}{(d \pm H)} - K_0,$$

где  $P_1$  – поступление денежных средств в конце первого года после осуществления инвестиций;

$d$  – коэффициент дисконтирования;

$H$  – ожидаемый постоянный темп роста ежегодных поступлений денежных средств;

$K_0$  – инвестиции.

## **Тема 11. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ И ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ**

### **Занятие 1**

#### **Управление финансовыми инвестициями**

##### *План*

1. Методика определения реальной стоимости финансовых инвестиций.
2. Определение реальной стоимости акций и облигаций.
3. Фондовые индексы.
4. Управление портфелем ценных бумаг.

##### *Вопросы для самоконтроля*

1. Что является основными характеристиками финансовых активов?
2. Какое различие между ценой и стоимостью финансового актива?
3. Как определить реальную стоимость акций?
4. Как определить реальную стоимость облигаций?
5. С помощью каких показателей измеряется рискованность ценных бумаг?

6. Что означает для акций компании  $\beta$ -коэффициент по данному эмитенту больше единицы?
7. Как происходит создание биржевых индексов?
8. Какой термин используется для обозначения изменения курсов облигаций?
9. Как называется портфель ценных бумаг, сформированный по критерию максимизации темпов прироста инвестированного капитала?
10. Что представляет собой «портфельная теория»?

## **Занятие 2**

### **Управление валютными операциями**

#### *План*

1. Форвардные валютные контракты.
2. Методика оценки доходности форвардных валютных контрактов.
3. Фьючерсные валютные контракты.
4. Методика оценки доходности фьючерсных валютных контрактов.

#### *Вопросы для самоконтроля*

1. Что собой представляет форвардный контракт?
2. Где заключаются форвардные контракты?
3. Как определяется форвардный курс?
4. Как определяется доходность форвардного контракта?
5. Чем отличается фьючерсный контракт от форвардного?
6. В чем преимущество фьючерсного контракта?
7. Как определяется доходность фьючерсного контракта?

#### *Тесты*

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Как называется расчетный показатель, который характеризует внутреннюю текущую стоимость финансового актива с точки зрения инвестора?

*Варианты ответа:*

- а) цена;
- б) котировка;
- в) стоимость;
- г) доходность.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

От чего зависит методика определения реальной стоимости акций, используемых на неопределенно долгое время?

*Варианты ответа:*

- а) от прогнозной нормы прибыли;
- б) от прогнозной курсовой стоимости акции;
- в) от динамики дивидендов.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

От чего зависит методика определения реальной стоимости облигаций?

*Варианты ответа:*

- а) от порядка выплаты дохода;
- б) от номинальной стоимости облигации;
- в) от прогнозной нормы прибыли.

*Необходимо выбрать один из нескольких вариантов ответа на вопрос.*

Для каких валютных контрактов характерна стандартизация?

*Варианты ответа:*

- а) форвардных;
- б) фьючерсных;
- в) стандартизация не характерна для валютных контрактов.

## Задачи

**Задача 11.1.** Инвестор может приобрести 140 государственных долгосрочных облигаций без права досрочного погашения номинальной стоимостью 150 000 р. по рыночной цене 148 000 р. со сроком погашения через 2 года. Выплата купонного дохода осуществляется ежеквартально по ставке 18% годовых.

Норма доходности инвестора составляет 15% годовых, расчетная ставка налогообложения прибыли – 18%.

Оцените выгодность приобретения государственных долгосрочных облигаций на предлагаемых условиях, рассчитайте внутреннюю норму доходности облигации в квартальном исчислении.

**Задача 11.2.** Инвестор имеет несколько вариантов вложения свободных денежных средств в размере 60 млн р. сроком на 8 месяцев:

1) вложение на депозитный счет в банке под 26% годовых с ежемесячным начислением процентов и присоединением их к сумме вклада;

2) приобретение государственных краткосрочных облигаций сроком на 240 дней номинальной стоимостью 150 000 р. по рыночной цене 146 900 р. с выплатой купонного дохода за 25 дней, прошедших от начала первого купонного периода до дня продажи облигаций. Инвестор намеривается владеть данными облигациями на протяжении трех периодов. Продолжительность первого купонного периода составляет 90 дней, второго – 91 день. Процентная ставка для первого купонного периода, установленная Министерством финансов Республики Беларусь, составляет 28%. Ожидается, что для второго купонного периода процентная ставка составит 27%, для третьего купонного периода – 26%. К концу третьего купонного периода ожидаемая рыночная цена облигации составит 148 200 р.

Выберете наиболее выгодный вариант размещения свободных денежных средств. Расчетная ставка налогообложения прибыли составляет 18%.

**Задача 11.3.** Государственные долгосрочные облигации с выплатой всей суммы процентов при их погашении продаются по рыночному курсу 97% при номинальной стоимости 190 000 р. со сроком обращения 4 года и купонной ставкой 19% годовых. Требуемая норма доходности инвестора составляет 20% годовых, расчетная ставка налогообложения прибыли – 18%.



Оцените целесообразность приобретения пакета облигаций количеством 350 шт., рассчитайте цену упущенных возможностей.

**Задача 11.4.** Оцените реальную стоимость пакета акций, которым инвестор намеривается владеть 4 года.

Балансовая стоимость 1 акции данного пакета – 120 000 р. По прогнозам через четыре года ее рыночная стоимость увеличится до 160 000 р. Размер выплачиваемых дивидендов на 1 акцию с учетом корректировки на фактор налогообложения – 5 000 р. Норма доходности инвестора составляет 15%.

**Задача 11.5.** Инвестор владеет пакетом акций, которые намерен продать по рыночному курсу 160 000 р. Балансовая стоимость акции данного пакета составляет 150 000 р.

По прогнозам через 4 года рыночная стоимость акции данного пакета составит 190 000 р. В прошлом году эмитентом выплачено дивидендов с учетом корректировки на фактор налогообложения в сумме 7 800 р. в расчете на 1 акцию. Ожидается, что в последующие периоды дивидендные выплаты будут увеличиваться на 4% в год.

Применяемая норма прибыли инвестора на вложенный в финансовые инструменты капитал составляет 14%.

Оцените целесообразность продажи пакета акций, рассчитайте прогнозную доходность акций.

**Задача 11.6.** Инвестор, внутренняя норма доходности которого составляет 15%, намеривается приобрести пакет акций по рыночной цене 128 000 р. за 1 акцию компании, которая в прошлом году выплачивала дивиденды с учетом корректировки на фактор налогообложения в сумме 9 000 р. В последующие периоды ежегодный темп прироста дивидендов ожидается в размере 6%.

Оцените целесообразность покупки пакета акций.

**Задача 11.7.** Инвестор, внутренняя норма доходности которого 15%, намеривается приобрести пакет акций стоимостью 150 000 р. за 1 акцию. В следующем году планируется выплатить дивиденды с учетом корректировки на фактор налогообложения в сумме 8 600 р., еще через год – 8 900 р. В будущем, начиная с 3-го года, ожидаемый темп прироста дивидендов составит 7%. Оцените целесообразность вложения денежных средств.

### Методические рекомендации по решению задач

Внутренняя теоретическая стоимость (ВТС) финансового инструмента с непостоянным темпом прироста дивидендов определяется по формуле

$$\hat{A}\hat{O}\tilde{N} = \sum_{t=1}^n \frac{\hat{A}t}{(1+i)^t} + \frac{\hat{A}i\delta}{(i-Tr)(1+i)^n},$$

где  $Dt$  – сумма дивидендов, которую планирует получать инвестор в период  $t$  каждого года, на протяжении которого будут изменяться дивиденды;

$i$  – прогнозируемая норма доходности;

$Tr$  – темп прироста дивидендов;

$n$  – количество лет в периоде, на протяжении которого величина дивидендов изменяется неравномерно;

$Dnp$  – ожидаемая величина дивидендов в году  $n + 1$  (после окончания периода их неравномерного изменения).

**Задача 11.8.** Заключен 50-дневный контракт на приобретение 45 000 долл. США. Курс-спот на момент заключения контракта – 5 450 р. за 1 долл. Процентные ставки на денежном рынке по операциям с белорусскими рублями – 25%, по операциям в долларах США – 9%. Ожидаемый уровень инфляции за срок действия контракта – 3%.

Спустя 30 дней владелец контракта решил его продать. Курс доллара США на оптовом рынке на момент продажи – 5 580 р. Ожидается, что за период от момента продажи до срока окончания контракта уровень инфляции составит 1%.

Рассчитайте следующее:

- теоретически безубыточный курс с учетом и без инфляционного фактора;
- форвардную маржу с учетом и без инфляционного влияния;
- приблизительный форвардный курс продажи;
- текущую стоимость форвардного контракта;
- доходность форвардной операции.

## Методические рекомендации по решению задач

1. Формула для определения форвардного курса белорусского рубля к доллару США:

$$f.BUR/USD = s.BUR/USD \cdot \frac{1 + \frac{i_{BUR}}{100} \cdot \frac{d}{K_{BUR}}}{1 + \frac{i_{USD}}{100} \cdot \frac{d}{K_{BUR}}},$$

где  $f.BUR/USD$  – форвардный курс белорусского рубля к доллару США;

$s.BUR/USD$  – курс-спот белорусского рубля к доллару США;

$i_{BUR}$  – процентная ставка по операциям в белорусских рублях;

$i_{USD}$  – процентная ставка по операциям в долларах США;

$K_{BUR}$  – календарный период начисления процентов;

$d$  – срок форвардного контракта.

2. Формула для определения текущей стоимости форвардного контракта:

$$\dot{O}C = \frac{\dot{A}\ddot{N}}{1 + \frac{i}{100} \cdot \frac{d}{365}},$$

где  $TC$  – текущая стоимость форвардного контракта;

$BC$  – будущая стоимость форвардного контракта.

3. Формула для определения форвардной маржи:

$$m = \frac{i_{\dot{A}UR} - i_{USD}}{100} \cdot \frac{d}{360} \cdot S.BUR/USD,$$

где  $m$  – форвардная маржа.

4. Формула для определения доходности форвардной операции:

$$\ddot{A} = \frac{m}{\dot{I}\hat{O}\hat{E}} \cdot \frac{365}{d} \cdot 100,$$

где  $D$  – доходность форвардной операции;

$ПФК$  – приблизительный форвардный курс контракта.

**Задача 11.9.** Владелец депозитного вклада в долларах США сумму этого вклада планирует продать по курсу – 5 550 р. Комиссионное вознаграждение брокера – 2% от суммы операции. На момент истечения срока депозита курс доллара составил 5 580 р.

Рассчитайте доход и доходность субъекта хозяйствования в случаях хеджирования и отказа от операции хеджирования.

## ***СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ***

**Адаменкова, С. И.** Налоги и их применение в финансово-экономических расчетах, ценообразовании: (теория, практика) / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик. – 3-е изд., перераб и доп. – Минск : Элайда, 2005. – 568 с.

**Балабанов, И. Т.** Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1998. – 480 с.

**Бланк, И. А.** Основы финансового менеджмента. В 2 т. Т. 2 / И. А. Бланк. – Киев : НИКА-Центр : Эльга, 1999. – 592 с.

**Большаков, С. В.** Основы управления финансами : учеб. пособие для вузов / С. В. Большаков. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – 368 с.

**Бочаров, В. В.** Коммерческое бюджетирование : учеб. для вузов / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2003. – 368 с.

**Бюджетирование.** Шаг за шагом / Е. Добровольский [и др.]. – СПб. : Питер, 2005. – 448 с.

**Иванов, Г. П.** Антикризисное управление: от банкротства – к финансовому оздоровлению : учеб. пособие / Г. П. Иванов. – М. : Закон и право : ЮНИТИ, 1995. – 320 с.

**Ковалев, В. В.** Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 768 с.

**Крейнина, М. Н.** Финансовый менеджмент : учеб. пособие для вузов / М. Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 1998. – 304 с.

**Маршал, Дж. Ф.** Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям : [пер с англ.] / Дж. Ф. Маршал, В. К. Бансал. – М. : ИНФРА-М, 1998. – 784 с.

**Мельник, Д. Ю.** Налоговый менеджмент : учеб. пособие / Д. Ю. Мельник. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 352 с.

**Основы** учета и анализа в системе финансового менеджмента: учеб. пособие / Д. А. Панков [и др.]. – Минск : Современ. шк., 2006. – 304 с.

**Ткачук, М. И.** Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / М. И. Ткачук, Е. Ф. Киреева. – Минск : Интерпрессервис : Экоперспектива, 2002. – 416 с.

**Финансовый** менеджмент : учеб. для вузов / Г. Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г. Б. Поляка. – М. : Финансы : ЮНИТИ, 1997. – 518 с.

**Финансовый** менеджмент : учеб. для вузов / Н. Ф. Самсонов [и др.] ; под ред. Н. Ф. Самсонова. – М. : Финансы : ЮНИТИ, 2000. – 495 с.

**Финансовый** менеджмент : учеб. пособие / под ред. Е. И. Шохина. – М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 408 с.

**Финансовый** менеджмент: теория и практика : учеб. для вузов / Е. С. Стоянова [и др.] ; под ред. Е. С. Стояновой. – М. : Перспектива, 2000. – 656 с.

**Хотинская, Г. И.** Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Г. И. Хотинская. – М. : Дело и сервис, 2002. – 192 с.

**Шаўлюкоў, А. П.** Бюджэтаванне і прагнознае рахункаводства : манаграфія / А. П. Шаўлюкоў. – Гомель : Бел. гандлёва-экан. ун-т спажыв. каап., 2006. – 128 с.

**Шаўлюкоў, А. П.** Фінансавы менеджмент на прадпрыемстве : вучэб. дапам. для ВНУ / А. П. Шаўлюкоў. – Гомель : ГКІ, 2001. – 562 с.

## **СОДЕРЖАНИЕ**

Пояснительная записка.....	3
Примерный тематический план.....	4
Планы практических занятий, вопросы для самоконтроля, тесты, задачи, справочный материал для решения задач.....	5
Тема 1. Сущность, основные показатели, концепции финансового менеджмента .....	5
Тема 2. Логика и техника финансовых вычислений .....	9
Тема 3. Учет и анализ в системе финансового менеджмента.....	15
Тема 4. Корпоративное бюджетирование как составной элемент финансового менеджмента.....	23
Тема 5. Финансовые риски и антикризисное управление.....	30
Тема 6. Управление капиталом и дивидендная политика.....	37
Тема 7. Управление доходами и прибылью организации.....	45
Тема 8. Управление активами организации .....	53
Тема 9. Управление расчетами.....	62
Тема 10. Управление реальными инвестициями .....	70
Тема 11. Управление финансовыми инвестициями и валютными операциями.....	77
Список рекомендуемой литературы .....	85

Учебное издание

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Практикум**

**для студентов специальностей 1-25 01 04 «Финансы и кредит»,  
1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»**

Авторы-составители:

**Шутова** Антонина Мечиславовна

**Герцева** Татьяна Федоровна

**Гаврилина** Виктория Анатольевна

Редактор Ю. Г. Старовойтова

Технический редактор И. А. Козлова

Компьютерная верстка Л. Г. Макарова

Подписано в печать 01.08.13. Бумага типографская № 1.

Формат 60 × 84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Гарнитура Таймс. Ризография.

Усл. печ. л. 5,11. Уч.-изд. л. 5,0. Тираж 125 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 бухгалтерского учета и финансового менеджмента  
в отраслях народного хозяйства

**ФИНАНСОВЫЙ  
МЕНЕДЖМЕНТ**

**Практикум**  
для студентов специальностей 1-25 01 04 «Финансы и кредит»,  
1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Гомель 2013