

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Методические указания

по выполнению практических работ
по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов»
для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление бизнесом»

Ставрополь, 2026

Методические указания содержат задания к практическим занятиям, требования и методику их выполнения по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент (направленность (профиль) «Управление бизнесом»)

Составитель: канд.экон.наук, доцент Алексеева О.А.

Содержание

Введение	5
Практическое занятие 1. Теоретические основы управления финансовыми ресурсами предприятия	6
Практическое занятие 2. Теоретические основы управления финансовыми ресурсами предприятия	8
Практическое занятие 3. Управление структурой капитала	10
Практическое занятие 4 Управление структурой капитала	12
Практическое занятие 5 Дивидендная политика	18
Практическое занятие 6 Дивидендная политика	20
Практическое занятие 7. Леверидж в процессе управления финансовыми ресурсами	23
Практическое занятие 8. Леверидж в процессе управления финансовыми ресурсами	27
Практическое занятие 9. Управление внеоборотными активами	35
Практическое занятие 10. Управление оборотными активами	41
Практическое занятие 11. Управление оборотными активами	45
Практическое занятие 12. Управление оборотными активами	48
Практическое занятие 13 Управление финансовыми потоками предприятия.	57
Практическое занятие 14 Управление финансовыми потоками предприятия.	61
Практическое занятие 15 Финансовое планирование и прогнозирование на предприятии	69
Практическое занятие 16 Финансовое планирование и прогнозирование на предприятии	72
Практическое занятие 17 Управление инвестициями. Финансовое планирование и прогнозирование на предприятии	77
Практическое занятие 18 Управление инвестициями	80
Список использованных источников	84

Введение

В условиях рыночной экономики конкурентоспособность любого предприятия может обеспечить только эффективное управление движением его финансовых ресурсов. Для того чтобы рационально управлять им, необходимо знать методологию финансового менеджмента и уметь использовать ее на практике.

Целью изучения дисциплины «Менеджмент финансовых ресурсов» является приобретение студентами знаний по теории, методологии, организации управления финансами предприятия и практических навыков по основам финансового менеджмента.

Задачи дисциплины: познакомить студентов с системой современных методов финансового управления; способствовать восприятию ими финансовой идеологии хозяйствования; помочь вырабатывать логику принятия управленческих решений в области управления финансовыми ресурсами, обеспечивающих их высокую эффективность; познакомить студентов с современными финансовыми инструментами финансового менеджмента, используемыми отечественной хозяйственной практикой.

Дисциплина «Менеджмент финансовых ресурсов» относится к базовой части. Приступая к изучению теоретических и практических вопросов управления финансовыми ресурсами, студент должен иметь представление о месте учебной дисциплины в экономической науке и практике.

В результате освоения темы формируется ОПК-1 (способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории).

Менеджмент финансовых ресурсов – синтетическая дисциплина. Ее освоение требует знаний в области менеджмента, экономики предприятия, финансового анализа и других дисциплин. Полученные знания могут быть использованы в дальнейшем при более углубленном изучении специальных курсов по данному направлению подготовки, при выполнении выпускной квалификационной работы и в будущей практической работе бакалавра.

Методические указания составлены на основе накопленного опыта в отечественной и зарубежной науке и практике и предназначены для бакалавров направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» и других лиц, заинтересованных в постоянном совершенствовании своих знаний в области финансового менеджмента как методологической основы финансового обоснования управленческих решений.

Практическое занятие 1.

Теоретические основы управления финансовыми ресурсами предприятия

Цель занятия: изучение теоретических основ управления финансовыми ресурсами предприятия.

Планируемые результаты обучения :

- понимать современные концепции и теории менеджмента финансовых ресурсов;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- использовать специальную терминологию.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Финансовый менеджмент как наука – система знаний по эффективному управлению денежными фондами и финансовыми ресурсами предприятий, направленная на развитие и совершенствование финансовых отношений путем постоянного внедрения новых принципов, форм, структур и методов управления с целью достижения стратегических целей и решения тактических задач и повышения эффективности деятельности.

Система финансового менеджмента представляет собой взаимодействие двух подсистем: управляемой (объект) и управляющей (субъект).

Объект управления финансовыми ресурсами предприятия – денежные отношения, возникающие во внутренней и внешней среде предприятия, посредством которых осуществляется производственно-хозяйственная деятельность по привлечению, распределению и использованию фондов и ресурсов.

Субъект управления финансовыми ресурсами предприятия – совокупность финансовых инструментов, методов, технических средств, а также специалистов, организованных в определенную финансовую структуру, которые осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления.

Вопросы и задания:

Задание 1

Провести анализ 5-6 различных точек зрения на сущность, функции, цели и задачи финансового менеджмента, используя следующую таблицу:

Наименование показателя	Автор				
	Ковалев В.В. *	Стойнова Е.С.	...	...	...
1. Определение финансового менеджмента					
2. Функции управления финансовыми ресурсами					
3. Цель управления финансовыми ресурсами					
4. Задачи управления финансовыми ресурсами					

* Если авторы придерживаются одной точки зрения, то во 2-м и последующем встречающемся источнике необходимо отметить (например): «см. Стойнова Е.С.». Если авторы не рассматривают какой-либо из анализируемых элементов финансового менеджмента необходимо ставить прочерк.

На основе предложенной таблицы выявить достоинства и недостатки предложенных авторами точек зрения и обосновать авторское видение.

Задание 2

Изучить литературные источники по эволюции, становлению и развитию финансовой науки и финансового менеджмента. Выделить основные этапы и кратко их характеризовать, используя следующую таблицу:

Этапы становления и развития финансовой науки (финансового менеджмента)	Краткая характеристика этапа
...	...
...	...

Вопросы для самоконтроля:

1. Перечислите основные этапы становления финансового менеджмента как науки в мировой практике.
2. Охарактеризуйте этапы развития финансового менеджмента в России.
3. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент». Какова его роль в финансовом управлении?
4. Каковы функции управления финансовыми ресурсами?
5. Какие цели выполняет финансовый менеджмент в условиях рыночной экономики?
6. Перечислите основные задачи управления финансовыми ресурсами.
7. Охарактеризуйте объект управления финансовыми ресурсами.

8. Кто/что может выступать в качестве субъекта управления финансовыми ресурсами?
9. Кратко охарактеризуйте базовые концепции финансового менеджмента.

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 2.

Теоретические основы управления финансовыми ресурсами предприятия

Цель занятия: изучение теоретических основ управления финансовыми ресурсами предприятия.

Планируемые результаты обучения :

- понимать современные концепции и теории менеджмента финансовых ресурсов;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- использовать специальную терминологию.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Система информационного обеспечения финансового менеджмента представляет собой процесс непрерывного целенаправленного подбора соответствующих информативных показателей, необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия. Конкретные показатели этой системы формируются за счет как внешних (находящихся вне предприятия), так и внутренних источников информации.

Вопросы и задания:

Задание 1

Проведите анализ факторов (с разбиением на макроэкономические и микроэкономические), предопределяющих финансовое состояние современного российского предприятия и обоснуйте свою точку зрения, используя следующую таблицу:

Наименование фактора	Краткое содержание
1. Макроэкономические	
1.1. Системные риски экономики России	
...	
2. Микроэкономические	
2.1. Нестабильность системы коммерческого кредитования	

...	
-----	--

Задание 2

В каждой из групп показателей информационного обеспечения финансового менеджмента привести примеры, используя форму следующей таблицы:

Наименование источника информации	Состав группы	Примеры
1. Внешние источники		
– показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны	показатели макроэкономического развития	
	показатели отраслевого развития	
...	...	
2. Внутренние источники		
– показатели, характеризующие финансовое состояние и результаты финансовой деятельности по предприятию в целом	показатели, отражаемые в «Балансе» предприятия	
	...	
	...	
...		

Вопросы для самоконтроля:

1. Что составляет информационную базу финансового менеджмента?
2. Каковы основы законодательного регулирования отчетности в России?
3. Что представляет собой система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внешних источников?
4. Что представляет собой система показателей информационного обеспечения финансового менеджмента, формируемых из внутренних источников?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 3. Управление структурой капитала

Цель занятия: изучение основ управления капиталом предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; принципы управления структурой капитала;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; выбирать оптимальную структуру источников финансирования предприятия; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- использовать специальную терминологию; пользоваться навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: формирования собственного и заемного капитала.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Капитал предприятия – совокупность ресурсов, авансированных с целью достижения эффекта его деятельности. Он выступает источником финансирования имущества каждого хозяйствующего субъекта.

Процесс оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности основан на расчете соотношения заемных и собственных средств. При этом пользуются механизмом финансового левериджа (подробнее будет рассмотрен в теме № 4). Данное понятие характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Это объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Вопросы и задания:

Задача 1

Провести анализ эволюции теоретических концепций капитала, как категории, используя следующую таблицу:

Наименование показателя	Наименование источника				
	К. Маркс	А. Смит	Д. Рикардо	...	...
Сущность теории капитала					
Период развития теории					
Достоинства теории					
Недостатки теории					

Задача 2

Располагая собственным капиталом в 60 млн. руб. предприятие решило существенно увеличить объем своей хозяйственной деятельности за счет привлечения заемного капитала. Рассматриваются следующие соотношения заемных и собственных средств (премия за риск):

Варианты			
1	2	3	4
0,25	0,5	1,0	2,5

Коэффициент валовой рентабельности активов (без учета расходов по оплате процента за кредит) – 10%. Минимальная ставка процента за кредит (ставка без риска) – 8%.

Определить при какой структуре капитала будет достигнут наивысший уровень финансовой рентабельности предприятия.

Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение и характеристику капитала предприятия.
2. Охарактеризуйте стадии кругооборота капитала.
3. Каким образом классифицируется капитал предприятия?
4. В чем заключаются цели и задачи управления капиталом предприятия?
5. Кратко охарактеризуйте основные источники формирования капитала предприятия, предварительно разделив их на собственные и заемные.
6. Какими достоинствами обладает собственный капитал? В чем его недостатки?
7. В чем преимущества и недостатки заемного капитала предприятия?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 4. Управление структурой капитала

Цель занятия: изучение основ управления капиталом предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; принципы управления структурой капитала;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; выбирать оптимальную структуру источников финансирования предприятия; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- использовать специальную терминологию; пользоваться навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: формирования собственного и заемного капитала.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Обобщающим показателем при оценке стоимости капитала является средневзвешенная стоимость капитала, определяемая по формуле:

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i \times d_i, \quad (1)$$

где K_i – стоимость i -го источника средств; d_i – удельный вес i -го источника в общей сумме.

Экономический смысл этого показателя состоит в том, что предприятие может принимать любые решения, в том числе и инвестиционного характера, если уровень их рентабельности не ниже текущего значения показателя средневзвешенной цены капитала.

Понятие предельной цены капитала показывает цену последней денежной единицы вновь привлеченного капитала. Она рассчитывается на основе прогнозной величины расходов, которые предприятие понесет при воспроизводстве целевой структуры капитала в условиях сложившейся конъюнктуры фондового рынка. Предельная цена капитала увеличивается с ростом объемов привлеченных средств и изменений в структуре капитала.

Под маржинальной стоимостью капитала понимается изменение в общей

сумме прибыли от инвестиций, необходимой для удовлетворения требований инвесторов с учетом новых инвестиций и их структуры.

Процесс оптимизации структуры капитала по критерию минимизации его стоимости основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществления многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала при различной его структуре можно производить с помощью таблице 2.

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков связана с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы предприятия подразделяются на три группы: внеоборотные активы, постоянная и переменная часть оборотных активов.

Существуют три принципиальных подхода к финансированию различных групп активов:

Состав активов предприятия	Подходы к финансированию активов предприятия		
	Консервативный	Умеренный (компромиссный)	Агрессивный
Переменная часть оборотных активов	КЗК	КЗК	КЗК
Постоянная часть оборотных активов	ДЗК+	ДЗК+	ДЗК+
Внеоборотные активы	+СК	+СК	+СК

КЗК – краткосрочный заемный капитал; ДЗК – долгосрочный заемный капитал; СК – собственный капитал

Товарный (коммерческий) кредит, предоставляемый предприятиям в форме отсрочки платежа за поставленные им сырье, материалы или товары, получает все большее распространение в современной коммерческой и финансовой практике.

Минимизация стоимости привлечения товарного (коммерческого) кредита. Задачей финансовых менеджеров является минимизация стоимости привлечения каждого коммерческого кредита в соответствии с алгоритмами ее оценки. Механизм управления стоимостью товарного (коммерческого) кредита основан на соотношении показателей размера ценовой скидки при осуществлении наличного платежа за продукцию (в пределах установленного расчетного срока) и периода предоставления этого кредита. Этот механизм минимизации стоимости привлечения товарного (коммерческого) кредита может быть представлен следующей формулой:

$$\left(\frac{ЦС}{1 - ЦС} \right) + \left(\frac{360}{ПО} \right) \rightarrow \min, \quad (29)$$

где ЦС – размер ценовой скидки при осуществлении наличного платежа за продукцию, выраженный десятичной дробью; ПО – период предоставления

отсрочки платежа в соответствии с условиями товарного (коммерческого) кредита, в днях.

Особенность оценки векселей сводится к определению величины дисконта. Учет векселей есть продажа векселедержателем банку векселя по последнему индоссаменту до наступления срока платежа и получение определенной суммы по векселю за вычетом процента от этой суммы за досрочное получение денег. Этот процент принято называть дисконтом или учетным процентом. Финансовые издержки по векселям колеблются в огромных пределах в зависимости от надежности эмитента.

Дисконт I определяется по формуле:

$$I = \frac{K_n \cdot d}{D}, \quad (30)$$

где K_n – номинальная стоимость векселя; d – число дней до даты погашения векселя; D – процентный ключ ($D = 360 \cdot 100 : p$), где p – ставка процента.

В мировой практике для краткосрочного долгового финансирования широко используются краткосрочные облигации. Среди огромного разнообразия облигаций, распространенных в современном мире, особое место занимают бескупонные дисконтные облигации со сроком погашения менее года. В общем случае доходность такой облигации определяется по формуле:

$$r = \frac{I}{N - I} \cdot \frac{365}{t}, \quad (31)$$

где N – номинальная стоимость облигации; t – время владения облигации (в днях).

Продолжительность года в расчетах может быть 360 дней по американской традиции или 365 — по европейской. Это не принципиальная разница, поскольку в динамике на точность расчетов существенного влияния не оказывает.

Аналогичная модель применяется для определения цен покупки, или продажи депозитных сертификатов:

$$r = \frac{N - W}{N} \cdot \frac{365}{t}, \quad (32)$$

где N – номинал сертификата; W – цена покупки или продажи сертификата; t – срок до погашения или нахождения в портфеле

Вопросы и задания:

Задача 1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия и определить как она изменится, если доля акционерного капитала снизится до 60% по следующим данным:

Источники средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

Задача 2

Имеются следующие данные по предприятию:

Таблица 1 – Расчет коэффициента финансовой рентабельности при различном соотношении заемных и собственных средств

Показатели	Варианты расчетов				
	1	2	3	...	n
1. Сумма собственного капитала					
2. Возможная сумма заемного капитала					
3. Общая сумма капитала					
4. Соотношение заемных и собственных средств					
5. Коэффициент валовой рентабельности, %					
6. Ставка процента за кредит без риска, %					
7. Премия за риск, %					
8. Ставка процента за кредит с учетом риска, %					
9. Сумма валовой прибыли без процентов за кредит ($\frac{\text{стр.3} \times \text{стр.5}}{100}$)					
10. Сумма уплачиваемых процентов за кредит ($\frac{\text{стр.2} \times \text{стр.6}}{100}$)					
11. Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит (стр.9 – стр.10)					
12. Ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью					
13. Сумма налога на прибыль					
14. Сумма чистой прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия (стр.11 – стр. 13)					
15. Коэффициент рентабельности собственного капитала (коэффициент финансовой рентабельности) ($\frac{\text{стр.14} \times 100}{\text{стр.1}}$), %					

Таблица 2 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала при различной его структуре

Показатели	Варианты расчетов				
	1	2	3	...	n
1. Общая потребность в капитале					
2. Варианты структуры капитала, %					
а) собственный (акционерный) капитал					
б) заемный капитал (кредит)					
3. Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %					
4. Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %					
5. Ставка налога на прибыль, в десятичной дроби					
6. Налоговый корректор (1- стр. 5)					
7. Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора (стр.4 × стр.6)					
8. Стоимость составных элементов капитала, %					
$\frac{\text{стр. 2a} \times \text{стр. 3}}{100}$					
а) собственной части капитала ($\frac{\text{стр. 2б} \times \text{стр. 7}}{100}$)					
б) заемной части капитала ($\frac{\text{стр. 2б} \times \text{стр. 7}}{100}$)					
9. Средневзвешенная стоимость капитала, %					
$\frac{\text{стр. 8a} \times \text{стр. 2a} + \text{стр. 8б} \times \text{стр. 2б}}{100}$					

Показатель	Вариант			
	1	2	3	4
1. Заемный капитал, млн. руб.	75	60	40	20
2. Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %	7,0	7,5	8,5	9,5
3. Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %	11,0	10,0	9,0	8,0

Определить при какой структуре капитала будет достигнута минимальная средневзвешенная его стоимость, если общая потребность в капитале предприятия – 100 млн. руб.

Задача 3

Сравнить эффективность финансирования актива при следующих условиях: стоимость актива – 70 тыс. руб.; срок эксплуатации актива – 5 лет; авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5% и составляет 3 тыс. руб.; регулярный лизинговый платеж за использование актива составляет 22 тыс. руб. в год; ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс. руб. ставка налога на прибыль составляет 30%; средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту составляет 15% в год. Исходя из приведенных данных, определить настоящую стоимость денежного потока составит: при приобретении актива в собственность за счет собственных финансовых ресурсов, при приобретении актива в собственность за счет долгосрочного банковского кредита, при аренде (лизинге) актива.

Задача 4

Два предприятия-поставщика предлагают поставку своей продукции на условиях предоставления товарного кредита. Первое предприятие установило предельный период кредитования в размере двух месяцев, а второе – в размере трех месяцев. На обоих предприятиях действует ценовая скидка за наличный платеж в размере 7%.

Определить среднегодовую стоимость коммерческого кредита.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой «цена капитала» и какие факторы на нее влияют?
2. Каким образом определяется стоимость капитала предприятия?
3. В каких сферах может быть использовано понятие «стоимость капитала» предприятия?
4. Как провести расчет средневзвешенной и предельной цены капитала?
5. Что представляет собой оптимизация структуры капитала?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 5.

Дивидендная политика

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления собственным капиталом предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; принципы управления структурой капитала;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; выбирать оптимальную структуру источников финансирования предприятия; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: формирования собственного и заемного капитала.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Формирование рациональной структуры капитала – это одна из важнейших задач финансового менеджмента. На практике существует связь между структурой капитала с дивидендной политикой предприятия, которая проявляется в том, что структура капитала зависит от рентабельности собственных средств и нормы распределения чистой прибыли на выплату дивидендов и развитие производства. При высокой рентабельности собственного капитала можно оставить больше чистой прибыли на цели накопления и пополнения оборотных активов без ущерба для дивидендных выплат акционерам и выплат доходов собственникам.

К сожалению, в подавляющем большинстве случаев будущие дивиденды достоверно неизвестны и точному предсказанию не поддаются. Чтобы справиться с этой проблемой и определить требуемый уровень доходности, были разработаны специальные методы, из которых наиболее широко используются:

1. Модель нулевого роста (размер роста дивидендов на протяжении всего срока инвестиций остается неизменным):

а) текущая цена акции определяется по формуле:

$$P = \frac{D_0}{i}, \quad (2)$$

где D_0 – текущий дивиденд; i – желаемая инвестором доходность своего капитала.

б) внутренняя доходность инвестиций рассчитывается по формуле:

$$P = \frac{D_0}{r}, \quad (3)$$

где r – рыночная цена акции.

2. Модель постоянного роста (дивиденды увеличиваются пропорционально некоторой постоянной величине g в каждом из периодов времени):

а) текущая цена акции:

$$P = \frac{D_1}{i-g} = \frac{D_0(1+g)}{i-g}, \quad (4)$$

где D_1 – величина дивиденда на ближайший прогнозируемый период; g – процент роста дивидендов.

б) доходность акции:

$$P = \frac{D_1}{P} + g = \frac{D_0 \cdot (1+g)}{P} + g \quad (5)$$

3. Модель переменного роста (что до некоторого момента времени N изменения дивидендов не связаны с какой-то закономерностью, однако после наступления момента N они будут расти с постоянным коэффициентом g .):

$$P = \sum_{n=1}^N \frac{D_n}{(1+i)^n} + \frac{D_{N+1}}{(i-g)(1+i)^N}. \quad (6)$$

где N – период, после которого ожидается, что дивиденды будут расти с постоянным темпом g .

Вопросы и задания:

Задача 1

Теория о структуре капитала Модильяни и Миллера иногда считается нереалистичной. Обсудите проблемы, которые могут у Вас возникнуть, если Вы пожелаете создать соответствующую структуру капитала для Вашей компании при помощи этой теории.

Задача 2

Провести сравнительный анализ и установить взаимосвязь основных теорий и форм дивидендной политики, используя следующую таблицу:

Название теории дивидендной политики				
Формы дивидендной политики, соответствующие данной теории				
Достоинства теории				
Недостатки теории				

Задача 3

Инвестор рассматривает предложение по приобретению акции компании «Бета». Исходя из динамики развития компании ожидается получение дивиденда на одну обыкновенную акцию в размере 15 руб. и прирост курсовой стоимости акции в размере 6 руб. На вложенный капитал инвестор желает получить доходность в размере не ниже 30%.

Определить цену, которую инвестор готов заплатить за акцию компании «Бета».

Задача 4

В текущем году дивиденды на одну акцию компании «ЮнионС» составили 46 руб. С учетом тенденций развития бизнеса планируется увеличение дивидендов компании с постоянным темпом роста 6% в год. Текущая требуемая доходность по акциям такого рода составляет 16,3%. На рынке акция продается по 510 руб.

Определить целесообразность приобретения акции данной компании.

Задача 5

По акции компании Z ожидают 15%-рост дивидендных выплат в течение первого года и 20% рост в течение второго года, после чего он стабилизируется на уровне 5% в год. За текущий период дивиденды составили 35 руб. Требуемая норма доходности рынка составляет 13%.

Определить стоимость акции компании Z.

Вопросы для самоконтроля

1. Кратко охарактеризуйте структуру собственного капитала предприятия.
2. Какие источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия Вы знаете?
3. Что является целью и задачами управления собственным капиталом предприятия?
4. Охарактеризуйте основные этапы политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.
5. Дайте определение термину «дивидендная политика».
6. Какова основная задача дивидендной политики?
7. Перечислите основные теории дивидендной политики. В чем их достоинства и недостатки.
8. Кратко охарактеризуйте основные факторы, влияющие на параметры дивидендной политики.
9. Охарактеризуйте существующие типы дивидендной политики предприятия.
10. В чем заключаются основные методики дивидендных выплат?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

**Практическое занятие 6.
Дивидендная политика**

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей дивидендной политики предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; принципы управления структурой капитала;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; выбирать оптимальную структуру источников финансирования предприятия; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области: формирования собственного и заемного капитала.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Существует ряд традиционных классических показателей, применяемых в мировой практике при анализе акций и дивидендной политики:

1. Прибыль на акцию:

$$EPS = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{количество акций}} . \quad (7)$$

2. Показатель выплаты дивидендов:

$$PR = \frac{\text{сумма выплаченных из чистой прибыли дивидендов}}{\text{чистая прибыль}} . \quad (8)$$

3. Дивиденд на акцию:

$$DPS = \frac{\text{сумма выплаченных из чистой прибыли дивидендов}}{\text{количество акций}} . \quad (9)$$

4. Коэффициент выплаты дивидендов (дивидендный выход):

$$\frac{DPS}{EPS} = \frac{\text{сумма выплаченных из чистой прибыли дивидендов}}{\text{чистая прибыль}} . \quad (10)$$

5. Дивидендная доходность акции:

$$DD_{\text{акц}} = \frac{DPS}{\text{рыночная цена одной акции}} . \quad (11)$$

6. Отношение рыночной цены акции к доходу на нее:

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{рыночная цена одной акции}}{EPS} . \quad (12)$$

7. Отношение рыночной цены акции к объему продаж:

$$\frac{P}{S} = \frac{\text{рыночная цена одной акции}}{\text{выручка от продаж на одну акцию}} . \quad (13)$$

8. Отношение рыночной цены акции к собственному капиталу на одну акцию:

$$\frac{P}{B} = \frac{\text{рыночная цена одной акции}}{\text{собственный капитал на одну акцию}} . \quad (14)$$

9. Курс акции на фондовом рынке:

$$K_{AKC} = \frac{\text{дивиденд на одну акцию в процентах}}{\text{ссудный процент}} \cdot 100 . \quad (15)$$

10. Дивиденд (в процентах) на одну акцию:

$$D_{1AKC} = \frac{\text{дивиденд на одну акцию в процентах}}{\text{номинальная или балансовая стоимость одной акции}} . \quad (16)$$

11. Рыночная стоимость (цена) акции:

$$PC_{AKC} = \frac{\text{номинальная или балансовая стоимость одной акции} \cdot K_{AKC}}{100} = \frac{\text{дивиденд на одну акцию}}{\text{ссудный процент}} . \quad (17)$$

12. Номинальная стоимость акций определяется путем деления суммы уставного капитала на количество выпускаемых акций

Вопросы и задания

Задача 1

Предприятие по результатам года получило прибыль в размере 3500 тыс. руб. На общем собрании акционеров рассматривается два варианта ее использования – потратить 60% прибыли на выплату дивидендов или на покупку своих акций. Количество обыкновенных акций – 60 тыс. шт. Рыночная цена акции – 420 руб.

Какой вариант наиболее выгодный для акционера?

Задача 2

Уставный капитал ОАО «Геракл» составляет 10 млн. руб. На эту сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Из них привилегированных акций – 15%, обыкновенных акций – 85%. В 2012 г. предприятие получило чистую прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выплату дивидендов (5 млн. руб. выплачено в качестве дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям). В 2013 г. прибыль составила 35 млн. руб. и была распределена следующим образом: 6 млн. руб. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; 12 млн.

руб. – по обыкновенным акциям. Остальная часть прибыли была реинвестирована в производство.

Определить курс и рыночную стоимость обыкновенной акции ОАО «Геракл» на конец 2012 г. и 2013 г. Ссудный банковский процент – 25% и 20% по годам соответственно.

Задача 3

Структура собственного капитала до выплаты дивидендов имеет следующий вид (тыс. руб.):

Уставный капитал	
– привилегированные акции (110 акций по цене 50 тыс. руб.)	5500
– обыкновенные акции (1600 акций по цене 10 тыс. руб.)	16000
Резервный капитал	2000
Нераспределенная прибыль	7000
Всего	30500

Определить, как изменится структура источников собственных средств предприятия, если рыночная цена ее обыкновенных акций составляет 12 тыс. руб. и компания объявила о выплате дивидендов акциями в размере 5%.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте характеристику основным этапам формирования дивидендной политики акционерного общества.
2. Охарактеризуйте этапы выплаты дивидендов.
3. В чем заключается механизм распределения прибыли акционерного общества?
4. Как определить цену акции, коэффициент дивидендных выплат, соотношение цены и дохода по акции?
5. Что представляет собой показатель P/E?
6. Что представляет собой номинальная, рыночная, балансовая, привиденная и приблизительная стоимость акций?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 7.

Лeverидж в процессе управления финансовыми ресурсами

Цель занятия: изучение теоретических основ и специфики лeverиджа в процессе управления финансовыми ресурсами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать основные принципы формирования финансовой отчетности организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; особенности управления затратами во взаимосвязи с финансовыми рисками;
- способен определять уровни безубыточности, производственного и финансового риска; разрабатывать финансовую стратегию на предприятии; проводить анализ чувствительности прибыли к изменению операционного и финансового риска;
- пользоваться инструментами операционного анализа; навыками профессиональной аргументации при принятии управленческих решений финансового характера; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Метод критического объема продаж (мертвой точки) заключается в определении для каждой конкретной ситуации объема выпуска, обеспечивающего безубыточную деятельность.

На практике используют два основных метода расчета точки безубыточности: графический и расчетный.

При использовании расчетного метода точка безубыточности может быть определена:

а) в натуральном выражении:

$$ТБ_{ЕД} = \frac{C_{ПОСТ}}{Ц_{ЕД} - C_{ПЕР}^{ЕД}}, \text{ ед.}, \quad (18)$$

$$ТБ_{ЕД} = \frac{ТБ_{РУБ}}{Ц_{ЕД}}, \text{ ед.}, \quad (19)$$

где $C_{ПОСТ}$ – условно-постоянные затраты, руб.; $Ц_{ЕД}$ – цена единицы продукции (услуги), руб.; $C_{ПЕР}^{ЕД}$ – переменные затраты на единицу продукции (услуги), руб.; $ТБ_{РУБ}$ – точка безубыточности в стоимостном выражении, руб.

б) в стоимостном выражении:

$$ТБ_{руб} = \frac{C_{пост}}{K_{вм}}, \text{ руб.}, \tag{20}$$

$$ТБ_{руб} = ТБ_{ед} \cdot Ц_{ед}, \text{ руб.}, \tag{21}$$

где $K_{вм}$ – коэффициент валовой маржи.
Коэффициент валовой маржи (коэффициент предельного вклада):

$$K_{вм} = \frac{ВМ}{В_p} \tag{22}$$

где $ВМ$ – валовая маржа, руб.; $В_p$ – выручка от реализации продукции (услуг), руб.

Валовая маржа (маржинальный доход):
 $ВМ = В_p - C_{пер}, \text{ руб.} \tag{23}$

$$ВМ = C_{пост} + П_p, \text{ руб.} \tag{24}$$

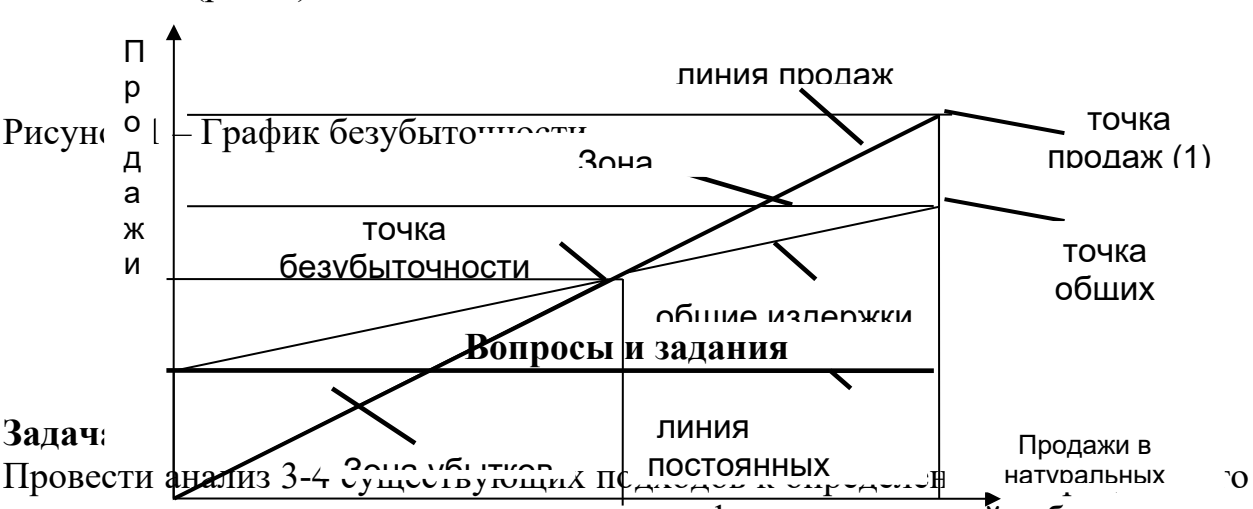
где $C_{пер}$ – переменные затраты, руб.; $П_p$ – прибыль от реализации продукции (услуг), руб.

Запас финансовой прочности:
 $ЗФП_{руб} = В_p - ТБ_{руб}, \text{ руб.} \tag{25}$

$$ЗФП_{\%} = \frac{ЗФП_{руб}}{В_p}, \text{ \%} \tag{26}$$

Точка целевой прибыли по количеству выпускаемой продукции:
 $ТБ_{руб} = \frac{C_{пост} + П_p}{Ц_{ед} - C_{пер}^{ед}}, \text{ ед.}, \tag{27}$

где $П_p$ – заданное значение прибыли от реализации продукции (услуг), руб.
При графическом методе нахождение точки безубыточности сводится к построению графика «затраты – объем производства – прибыль» и включает семь шагов (рис.1):



Задача:
Провести анализ 3-4 существующих предприятий по методу операционного и производственного левеириджа, используя формулу следующей таблицы:

Автор	Методика расчета	
	Операционный левеиридж	Финансовый левеиридж

...		
...		

Задача 2

На основании изучения литературных источников провести анализ методов дифференциации издержек предприятия. Для удобства использовать форма следующей таблицы:

Автор	Классификация методов	Сущность метода
...	Метод максимальной и минимальной точки	...
	Графический (статистический)	...
	Метод наименьших квадратов	...
...	...	...

Задача 3

Предприятие производит безалкогольный напиток «Груша». Его деятельность характеризуют следующие данные: общие переменные затраты – 45000 тыс. руб.; постоянные затраты – 15000 тыс. руб.; объем произведенной продукции – 5000 тыс. шт.; цена единицы напитка – 15 руб.

Определить критический объем продаж (расчетным и графическим методом) и резервы функционирования предприятия при имеющихся объемах производства.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой риск и неопределенность, как экономическая категория?
2. Что может являться причинами неопределенности и источниками риска?
3. Что входит в состав постоянных и переменных затрат предприятия?
4. Каким образом определить критический объем продаж?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 8.

Лeverидж в процессе управления финансовыми ресурсами

Цель занятия: изучение теоретических основ и специфики лeverиджа в процессе управления финансовыми ресурсами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать основные принципы формирования финансовой отчетности

организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; особенности управления затратами во взаимосвязи с финансовыми рисками;

- способен определять уровни безубыточности, производственного и финансового риска; разрабатывать финансовую стратегию на предприятии; проводить анализ чувствительности прибыли к изменению операционного и финансового риска;

- пользоваться инструментами операционного анализа; навыками профессиональной аргументации при принятии управленческих решений финансового характера; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов или фондов, понесенных для получения данной прибыли, характеризуется с помощью показателя «леверидж».

В финансовом менеджменте различают следующие виды левериджа: производственный (операционный); финансовый и производственно-финансовый.

Производственный леверидж характеризует взаимосвязь объема выпуска (продаж), структуры себестоимости и валовой прибыли. Его высокий уровень говорит о том, что даже незначительные изменения в объемах производства могут привести к существенной финансовой нестабильности.

Финансовый леверидж – это потенциальная возможность влиять на чистую прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов: варьированием соотношения собственных и заемных средств для оптимизации процентных выплат.

Вопросы и задания:

Задача 1

Сравнить силу воздействия операционного левериджа двух предприятий, производящих комплектующие для сборки мебели и имеющих равный объем продаж, но различную структуру затрат по следующим данным:

Наименование показателя	Предприятие	
	Верта	Сигма

1. Объем производства, шт.	12500	12500
2. Цена единицы, руб.	1200	1000
3. Переменные затраты, тыс. руб.	7700	5000
4. Постоянные затраты, тыс. руб.	4000	7000

Определить финансовые последствия принятия управленческих решений для предприятий, которые привели:

- а) к падению объемов производства продукции на 10%;
- б) к росту объемов производства на 10%;
- в) к вынужденному повышению цены единицы продукции на 3%;
- г) к снижению цены на 3%.

Задача 2

ОАО «Азимут» рассматривает варианты расширения бизнеса с использованием: а) только собственного капитала; б) комбинации собственного и заемного капитала.

Определить уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал (эффект финансового левериджа) по рассматриваемым сценариям:

Наименование показателя	Сценарии		
	А	Б	В
1. Необходимая сумма используемого капитала, тыс. руб.	2500	2500	2500
в т.ч.			
– собственный капитал, тыс. руб.	2500	2000	1500
– заемный капитал, тыс. руб.	-	500	1000
2. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	390	390	390
3. Ставка процентов за кредит, %	-	13	13

Задача 3

Приведены следующие данные о предприятиях, занимающихся перевозкой пассажиров:

Показатели	Предприятие 1	Предприятие 2
1. Акционерный капитал, тыс. руб.	300	100
2. Долговременные долговые обязательства, тыс. руб. (10%)	100	300
3. Ожидаемая прибыль до вычета процентов и налогов, тыс. руб.	50	50
4. Налог на прибыль, %	20	20

Определить влияние финансового левериджа.

Задача 4

Рассчитать влияние производственного левериджа по следующим данным:

Показатели	Предприятие 1	Предприятие 2
1. Цена единицы продукции, руб.	30	40
2. Удельные переменные расходы, тыс. руб.	20	15
3. Условно-постоянные расходы, тыс. руб.	15	54
4. Объем производства, тыс. ед.	2	5

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое «леверидж» и какие виды его Вы знаете?
2. Как определить влияние операционного и финансового левериджа?
3. Что такое «эффект операционного левериджа (рычага)» и «эффект финансового левериджа (рычага)»?
4. Как определить эффект производственного (финансового) рычага?
5. Что представляет собой формула Дюпона и для чего она применяется в операционном анализе?
6. Каким образом производится анализ чувствительности в операционном анализе?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 9. Управление внеоборотными активами

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления внеоборотными активами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать организацию управления внеоборотными активами; основы управления основным капиталом предприятий;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом

предприятия и выбора источников финансирования; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия;

- пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области движения внеоборотных активов.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Особенности управления внеоборотными активами в значительной мере определяются спецификой цикла их стоимостного кругооборота. Характер этого кругооборота определяется тем, что внеоборотные операционные активы в процессе полного цикла стоимостного кругооборота проходят три основные стадии.

Принципиальная формула для определения необходимого общего объема операционных внеоборотных активов предприятия в предстоящем периоде имеет следующий вид:

$$ОП_{ова} = (ОВА_k - ОВА_{нп}) \times (1 + \Delta КИ_g) \times (1 + \Delta КИ_m) \times (1 + \Delta ОР_n), \quad (33)$$

где $ОП_{ова}$ – общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде; $ОВА_k$ – стоимость используемых предприятием операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода; $ОВА_{нп}$ – стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, не принимающих непосредственного участия в производственном процессе, на конец отчетного периода; $\Delta КИ_g$ – планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов во времени; $\Delta КИ_m$ – планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов по мощности; $\Delta ОР_n$ – планируемый темп прироста объема реализации продукции, выраженный десятичной дробью.

Определение необходимого объема обновления операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде. Обновление операционных внеоборотных активов предприятия может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

Простое воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется по мере физического и функционального (морального) их износа в пределах суммы накопленной амортизации (средств амортизационного фонда). Необходимый объем обновления рациональных

внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства определяется по следующей формуле:

$$ОВА_{прос} = СВ_{\phi} + СВ_{м}, \quad (34)$$

где $ОВА_{прос}$ – необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе простого их воспроизводства; $СВ_{\phi}$ – первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с физическим их износом; $СВ_{м}$ – первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с моральным их износом.

Расширенное воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется с учетом необходимости формирования новых их видов не только за счет суммы накопленной амортизации, но и за счет других финансовых источников. Необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства определяется по следующей формуле:

$$ОВА_{расш} = ОП_{ова} - ФН_{ова} + СВ_{\phi} + СВ_{м}, \quad (35)$$

где $ОВА_{расш}$ – необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе расширенного их воспроизводства; $ОП_{ова}$ – общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде (алгоритм ее расчета был рассмотрен ранее); $ФН_{ова}$ – фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного (начало предстоящего) периода; $СВ_{\phi}$ – стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с физическим их износом; $СВ_{м}$ – стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с моральным их износом.

В основе оценки эффективности лизинговой операции лежит сравнение суммарных потоков платежей при различных формах финансирования активов.

Эффективность денежных потоков (потоков платежей) сравнивается в настоящей стоимости по таким основным вариантам решений: приобретение активов в собственность за счет собственных финансовых ресурсов; приобретение активов в собственность за счет досрочного банковского кредита; аренда (лизинг) активов.

Основу денежного потока приобретения актива в собственность за счет собственных финансовых ресурсов составляют расходы по его покупке, т.е. рыночная цена актива. Эти расходы осуществляются при покупке актива и поэтому не требуют приведения к настоящей стоимости.

Основу денежного потока приобретения актива в собственность за счет долгосрочного банковского кредита составляют процент за пользование кредитом и общая его сумма, подлежащая возврату при погашении. Расчет общей суммы этого денежного потока в настоящей стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$ДПК_n = \sum_{t=1}^n \frac{ПК \times (1-H_n)}{(1+i)^t} + \frac{СК}{(1+i)^n}, \quad (36)$$

где $ДПК_n$ – сумма денежного потока по долгосрочному банковскому кредиту, приведенная к настоящей стоимости; $ПК$ – сумма уплачиваемого процента за кредит в соответствии с годовой его ставкой; $СК$ – сумма полученного кредита, подлежащего погашению в конце кредитного периода; H_n – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью; i – годовая ставка процента за долгосрочный кредит, выраженная десятичной дробью; n – количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей, в общем обусловленном периоде времени.

Основу денежного потока аренды (лизинга) актива составляют авансовый лизинговый платеж (если он оговорен условиями лизингового соглашения) и регулярные лизинговые платежи (арендная плата) за использование актива. Расчет общей суммы этого денежного потока в настоящей стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$ДПЛ_n = АП_n + \sum_{t=1}^n \frac{ЛП \times (1-H_n)}{(1+i)^t}, \quad (37)$$

где $ДПЛ_n$ – сумма денежного потока по лизингу (аренде) актива, приведенная к настоящей стоимости; $АП_n$ – сумма авансового лизингового платежа, предусмотренного условиями лизингового соглашения; $ЛП$ – годовая сумма регулярного лизингового платежа за использование арендуемого актива.

В расчетных алгоритмах суммы денежных потоков всех видов, приведенных выше, стоимость актива предусматривается к полному списанию в конце срока его использования. Если после предусмотренного срока использования актива, взятого в аренду на условиях финансового лизинга или приобретенного в собственность, он имеет ликвидационную стоимость, прогнозируемая ее сумма вычитается из денежного потока. Расчет этой вычитаемой суммы ликвидационной стоимости осуществляется по следующей формуле:

$$ДП_{лс} = \frac{ЛС}{(1+i)^n}, \quad (38)$$

где $ДП_{лс}$ – дополнительный денежный поток за счет реализации актива по ликвидационной стоимости (после предусмотренного срока его использования), приведенный к настоящей стоимости; $ЛС$ – прогнозируемая

ликвидационная стоимость актива (после предусмотренного срока его использования).

Вопросы и задания

Задача 1

Определить необходимый объем операционных внеоборотных активов предприятия на предстоящий период исходя из следующих данных: стоимость операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного периода составила 150 тыс. руб.; из общей стоимости операционных внеоборотных активов предприятия отдельные виды активов на общую сумму 10 тыс. руб. не принимали в отчетном периоде непосредственного участия в производственном процессе; в планируемом периоде за счет увеличения сменности работы предприятия коэффициент использования операционных внеоборотных активов во времени с 0,7 увеличится до 0,8, за счет намечаемого более производительного использования основных видов оборудования общий коэффициент использования операционных внеоборотных активов по мощности возрастет в предстоящем периоде на 0,1; планируемый темп прироста объема реализации продукции составляет 20%.

Задача 2

Определить необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе простого и расширенного их воспроизводства исходя из следующих данных: общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде по результатам расчета составляет 250 тыс. руб.; фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода составляло 240 тыс. руб.; стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, намеченных к выбытию в связи с физическим износом, составляет 30 тыс. руб.; стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, намеченных к выбытию в связи с моральным износом, составляет 10 тыс. руб.

Задача 3

Сравнить эффективность финансирования актива при следующих условиях: стоимость актива – 60 тыс. руб.; срок эксплуатации актива – 5 лет; авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5% и составляет 3 тыс. руб.; регулярный лизинговый платеж за использование актива составляет 20 тыс. руб. в год; ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме 10 тыс. руб. ставка налога на прибыль составляет 30%; средняя ставка процента по долгосрочному банковскому кредиту составляет 15% в год.

Определить настоящую стоимость денежного потока при приобретении актива в собственность за счет собственных финансовых ресурсов, при приобретении актива в собственность за счет долгосрочного банковского кредита, при аренде (лизинге) актива.

Задача 4

Сидоров И.И. владеет фирмой «Альта», финансовый год в которой заканчивается 20 ноября 2012 г. Во владении фирмы находятся машины, компьютер, автомобиль, стеллаж. В год приобретения основных средств амортизация начисляется за полный год эксплуатации.

Необходимо рассчитать сумму амортизации, относимую на счет при былей и убытков, на каждую из следующих дат при условии, что бухгалтер фирмы «Альфа» использует метод равномерного списания: 30 ноября 2010 г., 30 ноября 2011 г.; 30 ноября 2012 г. Используя данные о норме амортизации, приведенные в таблице, рассчитать сумму амортизации, относимую на счет прибылей и убытков за год, заканчивающийся 30 ноября 2012 г., если при начислении амортизации используется метод уменьшающегося остатка.

Наименование основных средств	Первоначальная стоимость, тыс.руб.	Ликвидационная стоимость, тыс.руб.	Срок службы, лет	Дата приобретения	Норма амортизации по методу уменьшающегося остатка, %
Машина № 1	6650	2000	5	01.12.06	21
Стеллаж	5200	1000	10	01.12.08	15
Автомобиль	18730	4250	4	01.12.09	31
Компьютер	2750	500	3	01.12.10	43
Машина № 2	2700	200	5	01.12.10	41

Вопросы для самоконтроля

1. Кратко охарактеризуйте основные принципы формирования активов предприятия.
2. Какие показатели используют для анализа и оценки основного капитала предприятия?
3. В сущность процесса планирования основного капитала предприятия?
4. Что представляет собой процесс амортизации внеоборотных активов предприятия?
5. Кратко охарактеризуйте основные подходы оценки стоимости активов предприятия?
6. Что представляет собой процесс обновления внеоборотных активов предприятия?
7. В чем основные недостатки и преимущества лизинга?
8. Каким образом можно провести сравнение суммарных потоков платежей при различных формах финансирования обновления имущества предприятия?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 10

Управление оборотными активами

Цель занятия: изучение теоретических основ и специфики управления оборотными активами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать организацию управления оборотными активами; основы управления оборотным капиталом предприятий;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия;
- пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области управления финансами организации; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области движения оборотных активов.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Валовые оборотные активы в составе отчетного баланса предприятия отражаются как стоимость второго раздела актива предприятия. Они характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала.

Чистые оборотные активы (чистая потребность в оборотные активы) характеризуют ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Сумма чистых оборотных активов определяются по формуле:

$$\times \hat{I} \hat{A} = \hat{I} \hat{A} - \hat{E} \hat{O} \hat{I} , \quad (39)$$

где OA – сумма валовых оборотных активов предприятия; KFO – краткосрочные (текущие) финансовые обязательства предприятия.

Положительная величина и рост ЧОА является необходимым условием обеспечения приемлемого уровня финансовой устойчивости и ликвидности предприятия.

Для определения величины ЧОА, минимально необходимых для предприятия пользуются формулой:

минимально необходимые ЧОА = наименее ликвидные оборотные активы, (68)

Наиболее точный расчет будет выполнен при условии индивидуальной оценки степени ликвидности по каждой оставляющей оборотных активов конкретного предприятия. Во многих случаях можно рассматривать в качестве наименее ликвидных оборотных активов материальные запасы, незавершенное производство и авансы поставщикам.

«Запас по уровню собственных средств» – разница между фактическим и минимально необходимым уровнем ЧОА – позволит предприятию в перспективе выдержать более высокие финансовые нагрузки, в частности, осуществлять масштабные инвестиции либо переживать периоды спадов

реализации. Этот запас представляет собой возможность по опережающему росту заемного капитала, которую может достигнуть себе предприятие без потери финансовой устойчивости.

Допустимый прирост активов, который не приведет к сокращению величины ЧОК ниже его допустимой величины:

$$\begin{aligned} &\text{Допустимый прирост (внеоборотных активов + наименее} \\ &\text{ликвидных оборотных активов)} \leq (\text{прирост собственного} \\ &\text{капитала + прирост долгосрочных обязательств + ЧОК} \\ &\text{(фактический) предыдущего периода ЧОК} \\ &\text{(допустимый) предыдущего периода),} \end{aligned} \quad (40)$$

Собственные оборотные активы (собственные оборотные средства) характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала и определяются по формуле:

$$COA = OA + ДЗК - КФО, \quad (41)$$

где ДЗК – долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы предприятия.

Для предприятия выгодна с точки зрения его финансового состояния такая ситуация, когда покупатели (дебиторы) гасят свои долги быстрее, чем самому предприятию приходится расплачиваться по задолженности поставщикам. В этом случае у предприятия появляются свободные средства в обороте на период, соответствующий разнице оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Общий результат влияния оборачиваемости запасов дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия можно оценить с помощью финансово-эксплуатационной потребности. Этот показатель рассчитывается по формуле:

$$\begin{aligned} \text{ФЭП} = &\text{суммарная величина запасов + НДС по приобретенным материалам +} \\ &\text{дебиторская задолженность – кредиторская задолженность} \end{aligned}, \quad (42)$$

ФЭП напрямую связан с оборачиваемостью оборотных активов и кредиторской задолженности: чем выше оборачиваемость каждого из названных элементов баланса, тем меньше его балансовые остатки и наоборот. Чем меньше ФЭП, тем лучше. В случае отрицательного значения ФЭП, краткосрочные заемные источники финансирования покрывают потребность в запасах и дебиторской задолженности, и на эту цель не надо направлять собственный капитал. Но если другие элементы оборотных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) не обеспечивают достаточного уровня платежеспособности, такое положение опасно для предприятия.

Если СОА больше ФЭП, то у предприятия имеется потенциальный излишек собственных оборотных средств. При этом величина ФЭП может иметь отрицательное значение.

Если СОА меньше ФЭП, то предприятие испытывает дефицит собственных оборотных средств.

Операционный цикл – период оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов: денежных средств; запасов сырья, материалов и полуфабрикатов; запасов готовой продукции и дебиторской задолженности.

Продолжительность операционного цикла рассчитывается по формуле:

$$ПОЦ = ПО_{ДА} + ПО_{МЗ} + ПО_{ГП} + ПО_{ДЗ}, \quad (43)$$

где $ПО_{ДА}$ – период оборота среднего остатка денежных активов (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях; $ПО_{МЗ}$ – продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотных активов, в днях; $ПО_{ГП}$ – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях; $ПО_{ДЗ}$ – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

В рамках операционного цикла выделяют две основные его составляющие: производственный и финансовый цикл.

Продолжительность производственного цикла определяется по формуле:

$$ППЦ = ПО_{СМ} + ПО_{НЗ} + ПО_{ГП}, \quad (44)$$

где $ПО_{СМ}$ – период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях; $ПО_{НЗ}$ – период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях.

Продолжительность финансового цикла определяется по формуле:

$$ПФЦ = ППЦ + ПО_{ДЗ} - ПО_{КЗ}, \quad (45)$$

где $ПО_{ДЗ}$ – средний период оборота дебиторской задолженности, в днях; $ПО_{КЗ}$ – средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Вопросы и задания

Задача 1

На основе изучения литературных источников, проанализировать какие риски могут возникать при излишке (недостатке) оборотных средств предприятия, заполнив следующую таблицу:

Наименование элемента оборотных средств	Излишек	Недостаток
1. Запасы	– увеличиваются расходы по хранению; ...	– риск остановки производства; ...
2. Дебиторская задолженность	...	...
3. Денежные средства	...	...

Задача 2

Годовой баланс предприятия ХХЗ выглядит следующим образом:

АКТИВ	Значение, тыс. руб.	ПАССИВ	Значение, тыс. руб.
Основные активы	3500	Собственные средства	2000

Запасы сырья	400	Резервы	1000
Незавершенное производство	200	Долгосрочная задолженность	2000
Запасы готовой продукции	600	Краткосрочная банковская задолженность	1000
Дебиторская задолженность	1 800	Кредиторская задолженность	1 200
Денежные средства	200		
Краткосрочные финансовые вложения	200		
Другие текущие активы	300		
БАЛАНС	?	БАЛАНС	?

Определить: собственные оборотные активы; финансово-эксплуатационные потребности; потенциальный излишек/дефицит денежных средств; реальный излишек/дефицит денежных средств. Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита.

Задача 3

Провести анализ источников формирования оборотных средств предприятия используя формат следующей таблицы:

Наименование источника формирования оборотных средств	Какую часть оборотных средств могут финансировать	Последствия недофинансирования
...	...	...
...	...	...
...	...	...

Задача 4

Рассчитать оборачиваемость запасов, дебиторской и кредиторской задолженности оборотных активов и финансово-эксплуатационную потребность двух предприятий, если имеются следующие данные (тыс. руб.):

Наименование показателя	Предприятие № 1	Предприятие № 2
1. Выручка от реализации товаров, работ и услуг	120	120
2. Себестоимость реализованной продукции	100	100
3. Запасы	20	10
4. Дебиторская задолженность	25	15
5. Кредиторская задолженность	20	20

Задача 5

На основе представленных данных проанализировать состояние оборотных средств предприятия и сделать соответствующие выводы.

Таблица – Динамика состояния оборотных средств предприятия (тыс. руб.)

Наименование показателя	годы				Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп изменения, %	
	2012		2013					
	начало	конец	начало	конец	2012	2013	2012	2013
1. Запасы, в т.ч.	1407	1352	1352	1794				
– сырье, материалы и другие аналогичные ценности	953	958	958	1013				

– затраты в незавершенном производстве	18	25	25	38				
– готовая продукция и товары для перепродажи	402	335	335	560				
– расходы будущих периодов	34	34	34	183				
2. Дебиторская задолженность	1514	1407	1407	1897				
3. Краткосрочные финансовые вложения	210	110	110	28				
4. Денежные средства	180	220	220	260				
5. Прочие оборотные средства	2	9	9	12				
ИТОГО								

Определить следующие показатели: валовые оборотные активы, чистые оборотные активы, собственные оборотные активы, если краткосрочные финансовые обязательства составили соответственно:

2012 г: начало года – 1023 тыс. руб.; конец года – 1832 тыс. руб.

2013 г.: начало года – 1832 тыс. руб.; конец года – 2312 тыс. руб.

Долгосрочный заемный капитал:

2012 г: начало года – 823 тыс. руб.; конец года – 1012 тыс. руб.

2013 г.: начало года – 1012 тыс. руб.; конец года – 1708 тыс. руб.

Задача 6

На основе данных задачи 1 определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятия, если выручка составит: в 2012 г. – 12003 тыс. руб.; 2013 г. – 13108 тыс. руб. Число дней в году принять равным 365.

Задача 7

Предприятие имеет следующие характеристики оборотных средств:

- оно обычно имеет 20000 ед. сырья, и стоимость одной единицы (закупочная цена) составляет 30 руб.;
- желательная оборачиваемость сырья составляет 10 дней;
- расчет незавершенного производства показывает, что стоимость одной единицы незавершенного производства составляет 50 руб.;
- оборот незавершенного производства составляет 5 дней;
- стоимость одной единицы готовой продукции составляет 60 руб.;
- желательный оборот готовой продукции составляет 15 дней;
- продажная цена одной единицы составляет 80 руб., а желательная оборачиваемость дебиторских платежей составляет 30 дней;
- кредит поставщиков сырья составляет 40 дней.

Рассчитать потребность в оборотном капитале.

Вопросы для самоконтроля

1. Какова роль оборотных активов в деятельности предприятия? Из каких элементов они состоят?
2. В чем Вы видите различия между понятиями «оборотный капитал», «оборотные активы», «оборотные фонды»?
3. По каким признакам классифицируются оборотные активы?
4. Чем обусловлена необходимость управления оборотными активами и от каких факторов зависит их величина?
5. Что такое «операционный цикл предприятия»? Каковы его составляющие?
6. Какие показатели характеризуют эффективность управления оборотными активами?
7. Кратко охарактеризуйте основные стратегии управления оборотными активами.
8. Раскройте основные этапы политики управления оборотными активами?
9. Как определить влияние оборачиваемости запасов дебиторской и кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 11 **Управление оборотными активами**

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления запасами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать организацию управления запасами; основы управления запасами предприятий; основные методы и приемы управления текущими затратами при обслуживании запасов;
 - способен обосновывать решения в сфере управления запасами и выбора источников их финансирования;
 - пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области управления запасами; инструментами операционного анализа; навыками профессиональной аргументации при принятии управленческих решений финансового характера.
- В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Если заказывается партия товаров, процессы поставки и последующего хранения заказа повлекут за собой дополнительные затраты, включающие:

- стоимость оформления и выполнения (подачи) заказа:

$$C_{пз} = TЗ_1 \cdot Z_Г / q, \quad (46)$$

где $TЗ_1$ – затраты по оформлению (подаче) одного заказа, руб.; $Z_Г$ – годовой объем реализации данного вида товара, ед.; q – объем заказа, ед.

- стоимость последующего хранения запасов:

$$C_x = TЗ_2 \cdot q / 2, \quad (47)$$

где $TЗ_2$ – издержки по хранению единицы товара в запасе за год, руб.

Оптимальный размер партии поставки, обеспечивающий минимальный размер совокупных текущих затрат по обслуживанию запасов:

$$ОР_{пп} = \sqrt{\frac{2 \times Z_Г \times TЗ_1}{TЗ_2}}. \quad (48)$$

Средний размер партии поставки:

$$\overline{ОР}_{пп} = \frac{ОР_{пп}}{2}. \quad (49)$$

Оптимальное количество заказов в год, квартал, месяц:

$$ОКЗ_Г = \frac{Z_Г}{ОР_{пп}}. \quad (50)$$

Интервал между поставками в днях:

$$И_{пост} = \frac{Д}{ОКЗ_Г}, \quad (51)$$

где D – количество дней в рассматриваемом периоде.

Построение эффективных система контроля за движением запасов на предприятии (метод ABC и XYZ). Основной задачей таких контролирующих систем является своевременное размещение заказов на пополнение запасов и вовлечение в хозяйственный оборот излишне сформированных их видов.

Реальное отражение в финансовом учете стоимости запасов в условиях инфляции (методы ЛИФО, ФИФО и др.). В связи с изменением номинального уровня цен на товарно-материальные ценности в условиях инфляции, цены, по которым сформированы их запасы, требуют соответствующей корректировки к моменту производственного потребления или реализации этих активов. В противном случае реальная стоимость запасов этих активов будет снижаться, а соответственно будет снижаться и реальный размер инвестированного в них капитала. Это нарушит объективность оценки состояния и движения этого вида активов в процессе финансового менеджмента.

В практике финансового менеджмента для отражения реальной стоимости запасов может быть использован *метод ЛИФО* [LIFO], который основан на использовании в учете последней цены их приобретения по принципу «последний пришел – первый ушел». В отличие от *метода ФИФО* [FIFO], основанном на принципе «первый пришел – первый ушел», он позволяет получить реальную оценку этих активов в условиях инфляции и эффективней управлять стоимостной формой движения запасов.

Вопросы и задания:

Задача 1

Годовая потребность в определенном виде сырья – 1000 ед. Средняя стоимость размещения одного заказа – 12 тыс. руб. Средняя стоимость хранения единицы товара – 6 тыс. руб.

Определить оптимальный и средний размер партии поставки, оптимальное количество заказов в год и интервал между поставками.

Задача 2

Рассчитать длительность хранения запасов на складе предприятия, если остатки на начало квартала оценивались в 300 тыс. руб., на конец квартала – в 500 тыс. руб., выручка от реализации за квартала составляла 1 млн. руб., себестоимость продукции – 700 тыс. руб. Какие пути снижения периода оборачиваемости запасов Вы можете перечислить?

Задача 3

Определить длительность нахождения средств в авансах поставщикам, если средняя величина авансов, выданная предприятием за год, составляет 600 тыс. руб., поступление материалов на условиях предоплаты составило 16 млн. руб. в год, всего поступило материалов на 45 млн. руб. каков удельный все материалов, поступающих на условиях предоплаты?

Задача 4

Имеются следующие данные по предприятию:

Вид материала	Цена 1 т. тыс. руб.	Масса, т	Стоимость, тыс. руб.	Удельный вес, %	Совокупный процент	Категория
A	1000	22				
B	4500	189				
C	440	5				
D	101	13				
E	190	5400				
F	40	1070				
G	154	460				
H	600	4000				
I	500	300				
J	650	200				
K	1113	152				
L	2500	100				
M	13500	4				
N	200	600				
O	200	10				
P	140	540				
Итого				100		

Используя метод АВС для определения потребности в оборотных средствах составить ранжированный список материалов.

Задача 5

Выручка от реализации за истекший период составила 1453,8 млн. руб.; затраты на производство, за исключением затрат сырья, материалов и амортизации основных средств, составили 20 млн. руб.; запасы сырья на начало периода составляли 1000 ед. по 75000 руб. за единицу; поступило за период 1100 ед. по цене 80000 руб., запасы на конец периода составили 1090 ед.; сумма средств на расчетном счете увеличилась на 5 млн. руб. Основные средства рассчитаны на шесть лет, применяется прямолинейная амортизация. Налог на прибыль – 24%. Составьте отчетность по итогам года и рассчитайте рентабельность авансированного и собственного капитала по двум вариантам:

- по приведенным данным, применяя метод ФИФО;
- в начале года произошла переоценка основных средств с коэффициентом 1,5; данные о переоценке в исходном балансе не отражены; применяется метод ЛИФО.

Баланс на начало периода имел вид (тыс. руб.):

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные средства		Собственный капитал	120000
Первоначальная стоимость	120000	Прочие пассивы	65000
Износ	20000		
Остаточная стоимость	100000		
Производственные запасы	75000		
Прочие оборотные активы	10000		

Баланс	185000	БАЛАНС	185000
--------	--------	--------	--------

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое запасы и какие элементы и типы запасов Вы знаете?
2. Каковы по Вашему мнению причины создания запасов на предприятии?
3. В чем состоит цель и какие задачи решаются при управлении запасами?
4. Перечислите основные этапы политики управления запасами?
5. Каким образом определить оптимальный размер запасов?
6. Какие методы оптимизации материальных потоков Вы знаете?
7. В чем заключается логистический подход к управлению движением запасов?
8. Приведите примеры зарубежных логистических технологий в области управления запасами.
9. Какие методы оценки запасов Вы знаете? Кратко охарактеризуйте их.

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 12

Управление оборотными активами

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления дебиторской задолженностью предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать организацию управления дебиторской задолженностью; основы управления дебиторской задолженностью предприятий;
- способен обосновывать решения в сфере управления дебиторской задолженностью;
- пользоваться специальной терминологией; навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области управления дебиторской задолженностью; навыками профессиональной аргументации при принятии управленческих решений финансового характера.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Под дебиторской задолженностью понимаются обязательства клиентов (дебиторов) перед предприятием по выплате денег за предоставление товаров или услуг.

Срочная дебиторская задолженность – это когда срок оплаты еще не наступил.

Просроченная дебиторская задолженность – это задолженность, которая не оплачена в предусмотренные договором сроки.

Сомнительная дебиторская задолженность – это дебиторская задолженность, не оплаченная в срок и не обеспеченная залогом, поручительством или банковской гарантией.

Безнадежная дебиторская задолженность – это долги, по которым истек установленный срок исковой давности (3 года с момента окончания срока исполнения договора); обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения на основании акта государственного органа или ликвидации организации (п. 4 ст. 266 НК РФ).

Факторинг представляет собой финансовую операцию, заключающуюся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании, которые принимают на себя все кредитные риски по инкассации долга. За осуществление такой операции банк (фактор-компания) взимает с предприятия-продавца определенную комиссионную плату в процентах к сумме платежа и в срок до трех дней осуществляет кредитование предприятия-продавца в форме предварительной оплаты долговых требований по платежным документам (обычно в размере от 70 до 90% суммы долга в зависимости от фактора риска). Остальные 10-30% суммы долга временно депонируются банком в форме страхового резерва при его непогашении покупателем (эта депонированная часть долга возвращается предприятию-продавцу после полного погашения суммы долга покупателем).

Таким образом, расходы по осуществлению факторинговой операции для предприятия-продавца состоят из комиссионного вознаграждения и процентов по кредиту.

Уровень расходов по факторинговой операции (в процентах) определяется как отношение суммарного выражения расходов по факторинговой операции и объема предоставленного банком кредита.

Эффективность факторинговой операции для предприятия-продавца определяется путем сравнения уровня расходов по этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию. Определение возможной суммы финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность предприятия:

$$И_{дз} = \frac{OP_K \times K_{с/ц} \times (\overline{ППК} + \overline{ПР})}{360}, \quad (52)$$

где OP_K – планируемый объем реализации продукции в кредит; $K_{с/ц}$ – коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции; $\overline{ППК}$ – средний период предоставления кредита покупателям, в днях; $\overline{ПР}$ – средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

Вопросы и задания

Задача 1

Провести анализ различных типов кредитной политики предприятия, заполнив следующую таблицу:

Наименование типа кредитной политики	Сущность политики	Условия проведения	Достоинства	Недостатки
1. Консервативный				
2. Умеренный				
3. Агрессивный				

Задача 2

На предприятии имеются следующие данные по дебиторской задолженности:

Классификация кредиторов по срокам задолженности, дн.	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Удельный вес в общей сумме задолженности, %	Вероятность безнадежных долгов, отн. ед.	Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	Реальная стоимость дебиторской задолженности
1	2	3	4	5	6
0-30	5100		0,025		
31-60	4800		0,05		
61-90	2400		0,075		
91-120	2300		0,1		
121-150	1500		0,15		
151-180	1200		0,3		
181-360	800		0,5		
361-720	600		0,75		
Свыше 2 лет	410		0,95		

ИТОГО		100	-		
-------	--	-----	---	--	--

Определить реальную стоимость существующей дебиторской задолженности и величину резерва по сомнительным долгам.

Задача 3

Предприятие продало банку право взыскания дебиторской задолженности на сумму 6000 тыс. руб. на следующих условиях: комиссионная плата за осуществление факторинговой операции взимается банком в размере 2% от суммы долга. Банк предоставляет предприятию кредит в форме предварительной оплаты его долговых требований в размере 75% от суммы долга. Процентная ставка за предоставленный банком кредит составляет 20% в год. Средний уровень процентной ставки на рынке денег – 20% в год. Определить эффективность факторинговой операции для предприятия.

Задача 4

Определить необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях: планируемый объем реализации продукции с предоставлением товарного (коммерческого) кредита – 3200 тыс. руб.; планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене – 75%; средний период предоставления кредита оптовым покупателям – 40 дней; средний период просрочки платежей по предоставляемому кредиту по результатам анализа – 20 дней.

Задача 5

Что означает, если в договоре поставки между предприятиями указан способ оплаты «3/7 – 40». Какова стоимость кредита?

Задача 6

Сравнить длительность отсрочки платежа с размером скидки и сделать вывод какой вариант наиболее выгоден предприятию, если инфляция в месяц составляет 2%, процентная ставка за кредит – 24%. Предприятие рассматривает три скидки: 3; 5; 6%. Рентабельность от вложений полученной в срок платы за продукцию в месяц – 2%.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое дебиторская задолженность предприятия и в чем причины ее появления?
2. Какие виды дебиторской задолженности Вы знаете? Кратко охарактеризуйте каждый вид задолженности.
3. От каких факторов зависит величина дебиторской задолженности?
4. Какие подходы к управлению дебиторской задолженности Вы знаете?

5. Перечислите основные методы управления дебиторской задолженностью.
6. Охарактеризуйте основные этапы политики управления дебиторской задолженностью.
7. В чем сущность кредитной политики предприятия? Какие разновидности кредитов Вы знаете? В чем их отличие?
8. Какие типы кредитной политики существуют? В чем их различие?
9. Охарактеризуйте составляющие системы кредитных условий предприятия.
10. В чем сущность предоставления скидок на быструю оплату продукции покупателям? Приведите пример.
11. Какие современные формы рефинансирования дебиторской задолженности Вы знаете?
12. В чем сущность основных методов воздействия на должников предприятия?
13. Какие мероприятия по совершенствованию системы управления дебиторской задолженностью Вы можете предложить?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 13 **Управление финансовыми потоками предприятия**

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления денежными средствами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; - основные принципы формирования финансовой отчетности организации; - организацию управления денежными потоками и финансовыми активами;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- пользоваться специальной терминологией; навыками финансового планирования и прогнозирования; движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации

документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Минимально необходимая потребность в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности может быть определена по формуле:

$$ДА_{MIN} = \frac{ПО_{ДА}}{О_{ДА}} = ДА_{К} + \frac{ПО_{ДА} - \Phi О_{ДА}}{О_{ДА}}, \quad (53)$$

где $ПО_{ДА}$ – предполагаемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде в соответствии с планом поступления и расходования денежных средств предприятия); $О_{ДА}$ – оборачиваемость денежных активов (в разах) в аналогичном по сроку отчетном периоде (она может быть скорректирована с учетом планируемых мероприятий по ускорению оборота денежных активов); $ДА_{К}$ – остаток денежных активов на конец отчетного периода; $\Phi О_{ДА}$ – фактически объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном периоде.

Основным документом об использовании денежных средств предприятия является форма № 4 бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств», где движение показано по трем видам деятельности: текущей (операционной); инвестиционной и финансовой.

Текущая деятельность включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение производственно-коммерческих функций предприятия:

Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Денежная выручка от реализации продукции (работ и услуг) в текущем периоде	1. Оплата счетов поставщиков и подрядчиков
2. Поступления от перепродажи товаров, полученных по бартерному обмену	2. Оплата труда персонала
3. Поступления от погашения дебиторской задолженности в отчетном периоде	3. Отчисления в бюджет и взносы во внебюджетные фонды
4. Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	4. Выплата подотчетных сумм
5. Целевое финансирование и поступления	5. Погашение краткосрочных кредитов и займов, включая уплату процентов
6. Полученные краткосрочные кредиты и займы	6. Краткосрочные финансовые вложения
7. Прочие поступления	7. Прочие выплаты

Инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с поступлением и продажей долгосрочных активов, расходы (капитальные вложения) и доходы от инвестиций.

Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Продажа основных средств и нематериальных активов	1. Приобретение основных средств и нематериальных активов
2. Бюджетные ассигнования и иное целевое	2. Капитальные вложения

финансирование долгосрочного характера	
3. Полученные долгосрочные кредиты и займы	3. Долгосрочные финансовые вложения
4. Возврат долгосрочных финансовых вложений	4. Выдача авансов подрядчикам
5. Дивиденды и проценты по долгосрочным финансовым вложениям	5. Оплата долевого участия в строительстве объектов
6. Прочие поступления	6. Прочие выплаты

Финансовая деятельность включает поступления денежных средств в результате получения краткосрочных кредитов и займов или эмиссии ценных бумаг краткосрочного характера, а также погашения задолженности по ранее полученным краткосрочным кредитам и займам и выплаты процентов займодавцам.

Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Краткосрочные кредиты и займы	1. Выдача авансов
2. Поступления от эмиссии краткосрочных ценных бумаг	2. На краткосрочные финансовые вложения
3. Бюджетное и иное финансирование краткосрочного характера	3. На выплату процентов по полученным краткосрочным кредитам и займам
4. Дивиденды и проценты по краткосрочным финансовым вложениям	4. Возврат краткосрочных кредитов и займов
5. Прочие поступления	5. Прочие выплаты

В соответствии с международными стандартами учета и сложившейся практикой для подготовки отчетности о движении денежных средств используются два основных метода – косвенный и прямой.

Суть косвенного метода заключается в том, чтобы преобразовать чистую прибыль предприятия в чистый денежный поток или чистую прибыль в денежной форме.

Таблица 3 – Форма отчета о движении денежных средств (прямой метод)

Показатель	Значение, руб.	Примечание
1. Движение денежных средств по операционной деятельности		
1.1. Поступление (отток) денежных средств от клиентов		Выручка $\pm$ изменение дебиторской задолженности $\pm$ расчеты в неденежной форме
1.2. Денежные средства, выплаченные поставщикам и работникам		Себестоимость + коммерческие расходы $\pm$ изменение запасов – изменение кредиторской задолженности – расчеты в неденежной форме
1.3. Денежные средства, созданные операционной деятельностью		Сумма п.1.1 + п.1.2
1.4. Выплаченные проценты		Расходы по процентам + непогашенные проценты на конец года
1.5. Выплаченные налоги на прибыль		Расходы по налогу на прибыль - уменьшение кредиторской задолженности по налогу на прибыль
1.6. <i>Чистые денежные средства по операционной деятельности</i>		Сумма п.1.3 + п.1.4 + п.1.5
2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности		
2.1. Приобретение основных средств		Сумма приобретения + неоплаченная задолженность
2.2. Поступления от продажи		Остаточная стоимость проданных основных средств + прибыль от продажи
2.3. <i>Чистые денежные средства по инвестиционной деятельности</i>		Сумма п. 2.1 + п. 2.2
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности		
3.1. Поступления по кредитам		Поступления по кредитному договору
3.2. Погашение кредитов		Погашение основной суммы долга по кредиту
3.3. Выплаченные дивиденды		Выплаченные дивиденды
3.4. <i>Чистые денежные средства по финансовой деятельности</i>		Сумма п. 3.1 + п.3.2 + п.3.3
4. Чистый прирост (отток) денежных средств и их эквивалентов		Сумма п. 1.6 + п. 2.3. + п. 3.4
5. Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода		Данные баланса на начало года
6. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода		Сумма п.4 + п. 5

Таблица 4 – Форма отчета о движении денежных средств (косвенный метод)

Показатель	Значение, руб.	
	Приток денежных средств	Отток денежных средств
1. Движение денежных средств по операционной деятельности		
1.1. Чистая прибыль до налогообложения		
1.2. Корректировки:		
– амортизационные расходы		
– прибыль от продажи основных средств		
– расходы по процентам		
– изменение торговой дебиторской задолженности покупателей		
– изменение материальных оборотных средств		
– изменение запасов		
– изменение кредиторской задолженности		
– выплаченные проценты		
– выплаченные налоги на прибыль		
Чистые денежные средства по операционной деятельности		
2. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности		
– приобретение и реализация основных средств		
– приобретение и реализация нематериальных активов		
– приобретение и реализация ценных бумаг и других долгосрочных финансовых активов		
– предоставленные займы и поступления от их погашения		
Чистые денежные средства по инвестиционной деятельности		
3. Движение денежных средств по финансовой деятельности		
– эмиссия и продажа собственных акций		
– дивиденды выплаченные		
– долгосрочные кредиты и займы полученные и погашенные		
– краткосрочные кредиты и займы полученные и погашенные		
– целевые поступления и финансирование		
Чистые денежные средства по финансовой деятельности		
4. Чистый прирост (отток) денежных средств и их эквивалентов		
5. Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода		
6. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода		

Суть прямого метода заключается в преобразовании выручки от реализации в чистую денежную прибыль путем последовательной корректировки поступлений и затрат в чисто денежной форме.

Примерная форма составления отчета о движении денежных средств прямым методом представлена в табл. 3, а косвенным методом – в табл. 4.

Прежде чем заполнять показатели отчета о движении денежных средств, необходимо учесть два правила для «расстановки знаков» в отчете о движении денежных средств.

Таблица 5 – Корректировка изменения текущих активов и обязательств

Увеличение по данным сравнительного баланса	Знак для корректировки в отчете о движении денежных средств	Уменьшение по данным сравнительного баланса	Знак для корректировки в отчете о движении денежных средств
текущих активов	минус	текущих активов	плюс
текущих обязательств	плюс	текущих обязательств	минус

Таблица 6 – Корректировка изменения статей неденежных доходов и расходов, а также прибылей и убытков по финансовой и инвестиционной деятельности

Показатель отчета о прибылях и убытках (неденежный доход / расход, прибыль / убыток по финансовой и инвестиционной деятельности)	Знак для корректировки в отчете о движении денежных средств
Расход (убыток)	плюс
Доход (прибыль)	минус

Кроме прямого и косвенного методов определения величины денежных средств существует так называемый метод ликвидного денежного потока (ЛДП), который позволяет оперативно рассчитать денежный поток на предприятии. Ликвидный денежный поток (или изменение в чистой кредитной позиции) является показателем дефицитного или избыточного сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам. Формула для расчета ликвидного денежного потока следующая:

$$ЛДП = (ДК_1 + КК_1 - ДС_1) - (ДК_0 + КК_0 - ДС_0), \quad (100)$$

где $ДК_1$ и $ДК_0$ – долгосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода; $КК_1$ и $КК_0$ – краткосрочные кредиты и займы на конец и начало расчетного периода; $ДС_1$ и $ДС_0$ – денежные средства на конец и начало расчетного периода.

Вопросы и задания

Задание 1

Установить взаимосвязь между такими понятиями, как «денежные средства», «денежный оборот», «денежные потоки», «приток денежных средств», «отток

денежных средств», «прибыль предприятия». Построить схему взаимосвязи и обосновать свою точку зрения.

Задача 2

Определить минимально необходимую потребность в денежных активах ОАО «Миллениум» для осуществления текущей хозяйственной деятельности, если имеются следующие данные:

Наименование показателя	годы		
	2011	2012	2013
1. Оплата работ и услуг, тыс. руб.	298371	384861	605704
2. Оплата труда, тыс. руб.	394	470	698
3. Оплата основных фондов, тыс. руб.	14230	15680	17450
4. Выплаченные дивиденды, тыс. руб.	95267	163822	261872
5. Финансовые вложения, тыс. руб.	392	473	132
6. Расчеты с бюджетом, тыс. руб.	6589	12523	15951
Всего направлено денежных средств, тыс. руб.	415243	577829	901807
Фактический остаток денежных средств на конец периода, тыс. руб.	2538	22	63

Задача 3

По приведенным ниже балансовым данным рассчитать изменение денежных средств предприятия и оценить меру воздействия отдельных факторов на их прирост (отток) и сделать выводы:

Статьи баланса	На начало периода	На конец периода	Отклонение (+,-)
1. Внеоборотные активы, в т.ч.	?	?	?
1.1. нематериальные активы	480	384	?
1.2. основные средства	41040	39360	?
1.3. незавершенное строительство	4200	2856	?
2. Оборотные активы, в т.ч.	?	?	?
2.1. запасы	12960	16680	?
2.2. НДС по приобретенным ценностям	140,4	114	?
2.3. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев, в т.ч.	10200	11280	?
2.3.1. покупатели и заказчики	9480	10920	?
2.4. денежные средства	879,6	1206	?
3. Собственный капитал	49760,4	46074	?
4. Кредиторская задолженность, в т.ч.	20139,6	25806	?
4.1. поставщикам и подрядчикам	14772	20340	?

Задача 4

Построить отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методом, если предприятие, занимающееся оптовой торговлей бытовой химией имеет следующий отчет о прибылях и убытках за 2013 г.:

Показатель	Значение, тыс. руб.
1	2
Выручка от реализации	10000
Себестоимость проданных товаров	(6000)
Валовая себестоимость	4000

Административные расходы и расходы на продажу	(1000)
Расходы на амортизацию	(300)
Расходы по процентам	(400)
Прибыль от продаж основных средств	200
Прибыль до налогообложения	2500
Налог на прибыль	(300)
Чистая прибыль	2200

Дополнительные данные:

I. В отношении статей, характеризующих изменение оборотного капитала, по данным сравнительного баланса известно, что за отчетный период имело место:

- увеличение торговой дебиторской задолженности составило 250 тыс. руб.;
- уменьшение кредиторской задолженности равно 320 тыс. руб.;
- уменьшение запасов составило 170 тыс. руб.

II. Кроме этого, по данным сравнительного баланса:

- непогашенные проценты на конец периода составляет 100 тыс. руб. (на начало периода равны нулю);
- кредиторская задолженность по налогу на прибыль за период снизилась на 50 тыс. руб.

III. Прочая информация:

- остаточная стоимость проданных основных средств за период составила 380 тыс. руб., оплата покупателем производилась тремя платежами, на 31.12.2013 г. задолженность полностью погашена;

- в марте 2013 года предприятие в обмен на партию стирального порошка приобрело партию хозяйственного мыла, сумма сделки составила 600 тыс. руб.

В апреле мыло продано другим покупателям.

- в течение 2013 предприятие привлекало заемное финансирование. Денежные средства, поступившие на расчетный счет по кредитному договору, составили 5000 тыс. руб., на погашение основной суммы долга предприятие направило 2000 тыс. руб.;

- дивиденды, выплаченные акционерам в 2013 г., составили 1200 тыс. руб.

- в течение года предприятие приобрело основные средства на сумму 4000 тыс. руб., неоплаченная задолженность поставщикам на 31.12.2013 г. составляет 200 тыс. руб., расчеты производились денежными средствами.

IV. Денежные средства на начало и конец периода равны 210 тыс. руб. и 740 тыс. руб.

Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение денежному потоку предприятия. Какова роль эффективного управления денежными потоками?
2. По каким признакам классифицируется денежный поток?

3. Кратко охарактеризуйте основные этапы процесса управления денежными потоками?
4. Каким образом проводят анализ денежных потоков предприятия?
5. В чем сущность политики управления денежными активами ?
6. В чем сущность политики управления денежными активами ?
7. Каким образом проводится оптимизация среднего остатка денежных активов предприятия?
8. В чем сущность прямого и косвенного метода подготовки отчетности о движении денежных средств? Каковы их преимущества и недостатки?
9. Как определить ликвидный денежный поток предприятия?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 14

Управление финансовыми потоками предприятия

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления денежными средствами предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; - основные принципы формирования финансовой отчетности организации; - организацию управления денежными потоками и финансовыми активами;
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования;
- пользоваться специальной терминологией; навыками финансового планирования и прогнозирования; движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Выявление диапазона колебаний остатка денежных активов на отдельных этапах предстоящего периода основывается на итоговых показателях плана поступления и расходования денежных средств в отдельных месяцах (по годовому плану) или декадах (по квартальному плану). Диапазон колебаний остатка денежных активов определяется относительно минимального и среднего показателей в предстоящем периоде и расчет его удобно производить в следующей форме:

Период (месяц, декада)	Остаток денежных активов на конец периода, руб.	Отклонение показателя за исследуемый период от среднего		Отклонение показателя за исследуемый период от минимального	
		руб.	%	руб.	%
1					
2					
...					

При выявлении диапазона колебаний остатка денежных активов определяют: минимальный остаток, максимальный остаток и средний остаток (по формуле среднеарифметической простой).

Существуют также другие формулы определения минимального, оптимального, максимального и среднего остатков денежных активов, которые используются в случаях, если в связи с неопределенностью предстоящих платежей план поступления и расходования денежных средств не может быть разработан в помесечном (декадном) разрезе.

В соответствии с моделью Баумоля определяются:

а) минимальный остаток денежных активов (принимается нулевым);

б) оптимальный (максимальный) остаток денежных активов:

$$ДА_{MAX} = \sqrt{\frac{2 \times P_0 \times OP_{ДА}}{СП_{КФВ}}}, \quad (54)$$

где P_0 – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств; $OP_{ДА}$ – общий расход денежных активов в предстоящем периоде; $СП_{КФВ}$ – ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям в рассматриваемом периоде (уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств), выраженный десятичной дробью.

в) средний остаток денежных активов в соответствии с этой моделью планируется как половина оптимального (максимального) их остатка.

В соответствии с моделью Миллера-Орра определяются:

а) диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значением:

$$ДКО_{М/М} = 3 \times \sqrt[3]{\frac{3 \times P_0 \times \sigma_{ДО}^2}{4 \times СП_{КФВ}}}, \quad (55)$$

где $\sigma_{ДО}$ – среднеквадратическое отклонение ежедневного объема денежного оборота.

б) максимальный остаток денежных активов:

$$ДА_{MAX} = ДА_{MIN} + ДКО_{М/М}, \quad (56)$$

где $ДА_{MIN}$ – минимальный (страховой) остаток денежных активов предприятия.

в) средний остаток денежных активов:

$$ДА = ДА_{MIN} + \frac{ДКО_{М/М}}{3}. \quad (57)$$

Вопросы и задания:

Задача 1

Определить диапазон колебаний остатка денежных активов относительно минимального и среднего показателей в предстоящем периоде по следующим данным:

месяцы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Остаток денежных активов на конец месяца, млн. руб.	1,3	1,25	1,34	1,42	1,51	1,48	1,44	1,52	1,54	1,56	1,53	1,58

Задача 2

В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 30 млн. руб. остаток денежных активов на конец отчетного периода – 1,1 млн. руб. Фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном году – 26,2 млн. руб. Оборачиваемость остатков денежных активов составила 24 раза.

Определить минимально необходимую потребность в денежных активах.

Задача 3

Имеются следующие данные: планируемый годовой объем денежного оборота предприятия – 225 тыс. руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 100 руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям – 20%.

Определить с помощью модели Баумоля: а) средний размер остатков денежных средств; б) максимальный размер остатков денежных средств.

Задача 4

Страховой (минимальный) остаток денежных активов по предприятию на плановый год – 5000 тыс. руб. Среднеквадратическое отклонение ежедневного объема денежного оборота по данным анализа за предшествующий год – 2000 тыс. руб. Расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 80 тыс. руб. Среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям 0,08%.

Определить на основе модели Миллера-Орра: а) диапазон колебаний остатка денежных активов; б) максимальную сумму этого остатка; в) среднюю сумму этого остатка.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем сущность и цели оптимизации денежных потоков?
2. В чем Вы видите отрицательные последствия дефицитного и избыточного денежного потока?
3. Охарактеризуйте методы оптимизации дефицитного денежного потока.
4. Охарактеризуйте методы оптимизации избыточного денежного потока.

5. В чем заключается процесс синхронизации и выравнивания денежных потоков предприятия?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 15 **Финансовое планирование и прогнозирование**

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей финансового планирования и прогнозирования предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; основные принципы формирования финансовой отчетности организации; организацию управления денежными потоками и финансовыми активами; методы прогнозирования основных финансовых показателей.
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; - разрабатывать финансовую стратегию на предприятии;
- пользоваться специальной терминологией; навыками финансового планирования и прогнозирования; движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Финансовый план хозяйствующего субъекта представляет собой баланс его доходов и расходов. Цель составления финансового плана состоит в увязке доходов с необходимыми расходами. При превышении доходов над расходами сумма превышения направляется в резервный фонд. При превышении расходов над доходами определяется сумма недостатка финансовых средств. Непосредственному составлению финансового плана должны предшествовать расчеты поступлений и расходов финансовых средств по структурным подразделениям предприятия.

Форма годового финансового плана представлена в таблице 7.

При составлении проверочной шахматной таблицы к балансу доходов и расходов по вертикали указываются направления средств, а по горизонтали – источники их покрытия. Вначале заполняется последняя графа «Всего расходов и отчислений средств», затем – последняя строка по горизонтали «Всего доходов и поступлений средств». После этого заполняются графы конкретных видов расходов соответствующими суммами доходных источников. В результате заполнения проверочной таблицы по вертикали и горизонтали подсчитываются итоги. Если таблица составлена правильно, то число в нижнем правом углу соответствует сумме статей как по вертикали, так и по горизонтали.

Таблица 7 – Финансовый план (баланс доходов и расходов)

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.
1. Доходы и поступления	
1.1. Прибыли от реализации продукции, товаров, работ, услуг	
...	
Итого доходы и поступления	
2. Расходы и отчисления	
2.1. Капитальные вложения (долгосрочные инвестиции)	
...	
Итого расходы и отчисления	
3. Кредитные взаимоотношения	
3.1. Погашение займов прошлых лет	
...	
Итого кредитные взаимоотношения	
4. Перечисления в бюджет и внебюджетные фонды	
4.1. НДС	
..	
Итого перечисления в бюджет и внебюджетные фонды	
5. Всего расходов (п.2+п.3+п.4)	
Превышение доходов над расходами (п.1-п.5)	

Примерная форма шахматного баланса доходов и расходов представленная в табл. 8.

Таблица 8 – Шахматный баланс доходов и расходов предприятия

Источники средств	Прибыль	Амортизация	...	Итого
Направление средств				
Платежи в бюджет				
Арендная плата				
...				
Итого				

Вопросы и задания

Задача 1

По имеющимся данным составить финансовый план предприятия на предстоящий год и проверочную (шахматную) таблицу: инвестиции в строительство и основные фонды – 10122,8 тыс. руб.; прирост устойчивых пассивов – 128,1 тыс. руб.; начисления во внебюджетные фонды – 9240 тыс. руб.; выручка от реализации и другие доходы – 143355,8 тыс. руб.; излишек собственных оборотных средств – 10 тыс. руб.; затраты на ремонт основных

фондов – 950 тыс. руб.; платежи во внебюджетные фонды – 9240 тыс. руб.; выплата дивидендов – 1144,3 тыс. руб.; ремонтный фонд – 1002 тыс. руб.; амортизация – 1644,3 тыс. руб.; долгосрочный кредит банка – 3700 тыс. руб.; остаток средств ремонтного фонда – 52 тыс. руб.; затраты на реализацию продукции – 102535 тыс. руб.; финансовые инвестиции – 380 тыс. руб.; мобилизация внутренних ресурсов в капитальное строительство – 78 тыс. руб.; налог на имущество – 673,3 тыс. руб.; акцизы – 115,4 тыс. руб.; проценты за долгосрочные кредиты – 700 тыс. руб.; остаток фонда накопления на начало года – 4300,5 тыс. руб.; прирост норматива собственных оборотных средств – 248,1 тыс. руб.; НДС – 20627,2 тыс. руб.; начисления за счет себестоимости продукции – 65 тыс. руб.; отчисления в фонд накопления – 6694,2 тыс. руб.; платежи за счет себестоимости продукции – 65 тыс. руб.; налог на прибыль – 6161,8 тыс. руб.; средства по перераспределению – 500 тыс. руб.; отчисления в фонд потребления – 1544,8 тыс. руб.; фонд риска – 2059,8 тыс. руб.; другие налоги и сборы за счет прибыли – 1800,1 тыс. руб.; проценты по возвратным суммам – 20 тыс. руб.; средства по перераспределению (расходы) – 200 тыс. руб.; целевое финансирование инвестиционной программы – 1200 тыс. руб.

Задача 2

На основании следующих данных составить платежный календарь на месяц с разбивкой по декадам, если сальдо на начало – 46827 руб., минимально допустимое сальдо – 35000 руб.

Наименование показателя	руб.		
	Первая декада	Вторая декада	Третья декада
1. Оплата кредиторской задолженности	62693	64152	65131
2. Прочие расходы	-	-	-
3. Оплата поставщикам в текущем месяце	27494	27914	29095
4. Выручка от реализации	183292	186094	193966
5. Выплата дивидендов	-	-	-
6. Другие денежные поступления	-	-	-
7. Платежи в бюджет	42080	43065	52274
8. Дебиторская задолженность	19902	20366	20677
9. Погашение кредита	-	-	-
10. Другие текущие расходы	19348	19230	19397
11. Доходы от других видов деятельности	17525	19280	19803
12. Уплата процента за кредит	230	235	248
13. Поступление от родителей на содержание детских садов	520	530	540
14. Содержание объектов социальной сферы	7500	7600	7580
15. Прямая заработная плата	8757	8891	9267
16. Платежи во внебюджетные фонды	3756	3808	3953
17. Капитальное строительство	42000	45130	47900
18. Выплата из фонда потребления	2161	2155	2140

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой финансовое планирование?
2. Перечислите основные этапы финансового планирования организаций.
3. Что представляет собой финансовое прогнозирование и какие методы прогнозирования используются в финансовом менеджменте?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 16

Финансовое планирование и прогнозирование

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей финансового планирования и прогнозирования предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; основные принципы формирования финансовой отчетности организации; организацию управления денежными потоками и финансовыми активами; методы прогнозирования основных финансовых показателей.
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; - разрабатывать финансовую стратегию на предприятии;
- пользоваться специальной терминологией; навыками финансового планирования и прогнозирования; движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

При использовании метода сценариев применяется вероятностный подход, предполагающий прогнозирование возможных исходов и присвоение им вероятностей. Инструментами данного метода являются стандартные абсолютные характеристики риска – математическое ожидание и дисперсия.

При использовании методов ситуационного анализа и прогнозирования особое распространение получил метод дерева решений. Метод дерева решений в планировании используется в тех случаях, когда прогнозируемая ситуация может быть структурирована таким образом, что выделяются ключевые моменты, в которые либо нужно принимать решение с определенной вероятностью, либо также с определенной вероятностью

наступает некоторое событие. Метод особенно полезен в ситуациях, когда решения, принимаемые в каждый момент времени, сильно зависят от решений, принятых ранее, и в свою очередь определяют сценарии дальнейшего развития событий. Последовательность действий его такова:

- прогнозируются возможные исходы R_k , $k=1,2,\dots,n$. В качестве R_k могут выступать различные показатели (доход, прибыль и т.д.);
- каждому исходу присваивается соответствующая вероятность P_k , причем:

$$\sum_{k=1}^n P_k = 1 \quad (58)$$

- выбирается критерий (например, максимизация математического ожидания прибыли):

$$E(R) = \sum_{k=1}^n R_k \times P_k \rightarrow \max \quad (59)$$

- выбирается вариант, удовлетворяющий выбранному критерию.

Вопросы и задания

Задача 1

Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте неопределенна и приведена в виде следующего распределения:

Проект А		Проект В	
Доход	Вероятность	Доход	Вероятность
3000	0,10	2000	0,10
3500	0,15	3000	0,25
4000	0,40	4000	0,35
4500	0,20	5000	0,20
5000	0,15	8000	0,10

Какой проект предпочтительнее?

Задача 2

Анализируется ситуация о внедрении новой технологической линии. На рынке имеются две модификации требуемого для этой линии станка. Модель М1 стоит 35 тыс. долл., модель М2 - 41 тыс. долл. Вторая модель более производительна по сравнению с первой: прогнозируемая прибыль на единицу продукции при использовании станков М1 и М2 составит соответственно 22 долл. и 24 долл. Спрос на продукцию может варьировать и оценивается следующим образом: 2200 ед. с вероятностью 0,3 и 3000 ед. с вероятностью 0,5 и 4000 ед. с вероятностью 0,2. Проанализируйте стратегии поведения и выберите лучшее решение.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой текущее финансовое планирование и какие документы являются итогом его проведения?
2. В чем сущность оперативного финансового планирования?
3. Перечислите основные принципы организации финансового планирования на предприятии.
4. Охарактеризуйте основные методы финансового планирования.

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 17

Управление инвестициями.

Финансовое планирование и прогнозирование

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей финансового планирования и прогнозирования предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; основные принципы формирования финансовой отчетности организации; организацию управления денежными потоками и финансовыми активами; методы прогнозирования основных финансовых показателей.
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; - разрабатывать финансовую стратегию на предприятии;
- пользоваться специальной терминологией; навыками финансового планирования и прогнозирования; движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Бюджет – совокупность документов, охватывающих все сферы деятельности предприятия.

Общий бюджет предприятия – скоординированный по всем подразделениям план денежных поступлений и затрат всего предприятия и состоит из двух бюджетов первого уровня – операционного и финансового.

Операционный бюджет предприятия создается для планирования будущих расходов и доходов от текущих операций. Он состоит из ряда бюджетов второго уровня: бюджет продаж; бюджет производства; бюджет затрат на основные материалы; бюджет общепроизводственных расходов; бюджет затрат на оплату труда основного персонала; бюджет коммерческих и административных расходов.

Финансовый бюджет отражает структуру и величину поступлений и расходов предприятия и включает: инвестиционный бюджет и бюджет денежных средств.

В результате составления бюджета могут быть составлены следующие прогнозные документы:

- прогноз финансовых результатов (итог операционного бюджета);
- прогноз движения денежных средств (итог финансового бюджета);
- прогноз инвестиций (бюджет капиталовложений);
- разработка проектного бухгалтерского баланса.

Вопросы и задания

Задача 1

Предприятие собирается производить три основных вида продукции: А, В. и С. Стоимость готовых изделий в среднем предполагается следующей: А – 800 руб., В – 1400 руб., С – 500 руб. На основе маркетинговых исследований эксперты предполагают следующую схему сбыта продукции в зависимости от сезона и других факторов, влияющих на цикличность спроса:

Наименование товара	Месяц			
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
А	700	900	1000	600
В	700	800	900	500
С	1200	1200	1700	1000

Составить бюджет продаж и график поступлений от продаж, если дебиторская задолженность на начало года – 58300 руб. Предприятие предполагает осуществлять 60% продаж в кредит с оплатой в текущем квартале, 40% продаж оплачиваются в следующем квартале. В 4 квартале ожидается оплата только 50% дебиторской задолженности, остальная задолженность переходит на следующий год.

Задача 2

Составьте прогнозный баланс активов и пассивов предприятия и определите потребность во внешнем финансировании на основе следующей информации. Объем продаж отчетного периода 200 тыс. руб. Подавляющая часть запасов в балансе предприятия – это сырье и материалы. Компания ожидает увеличения объема продаж на 20%, ускорения дебиторской задолженности на 5%, снижения материальных затрат в расчете на единицу продукции на 2%. Увеличение объема продаж обусловлено ростом физического объема продаж.

В прогнозный баланс закладывается 10-процентный уровень рентабельности продаж по чистой прибыли и норма выплаты дивидендов 45% чистой прибыли. Увеличение объема продаж не требует роста внеоборотных активов.

Актив	значение	Пассив	значени е
Денежные средства	30	Кредиторская задолженность	90
Дебиторская задолженность	35	Краткосрочные займы	10
Запасы	50	Долгосрочные займы	30
Текущие активы	?	Собственный капитал	80
Внеоборотные активы	120	Нераспределенная прибыль	25
БАЛАНС	?	БАЛАНС	?

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем сущность бюджетирования?
2. Какие виды бюджетов составляются на предприятии?
3. Какова по Вашему мнению взаимосвязь между долгосрочными и оперативными финансовыми планами?
4. Каким образом классифицируются финансовые планы (бюджеты) предприятий?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Практическое занятие 18

Управление инвестициями

Цель занятия: изучение теоретических основ и особенностей управления инвестициями предприятия.

Знания и умения, приобретаемые студентом в результате освоения темы, формируемые компетенции или их части:

- понимать современные концепции и теории финансового менеджмента; методы обоснования финансовых решений; основные принципы формирования финансовой отчетности организации; организацию управления денежными потоками и финансовыми активами; методы дисконтирования в ходе оценки эффективности инвестиционных проектов.
- способен обосновывать решения в сфере управления имуществом предприятия и выбора источников финансирования; оценивать эффективность инвестиционных проектов;
- пользоваться специальной терминологией; навыками оценки инвестиционных проектов; анализа движения денежных потоков и финансовых активов; навыками профессиональной аргументации при разработке финансовой политики предприятия.

В результате освоения темы формируются индикаторы компетенций:

ИД-2 ОПК-1. Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) современного состояния и эволюции организационной и управленческой теории, основ рациональной организации документооборота, понимания роли основных управленческих ресурсов, включая управление операциями по их преобразованию.

Теоретическая часть

Денежный поток инвестиционного проекта – денежные поступления и (или) платежи, порождаемые проектом на отдельных шагах на всем протяжении расчетного периода.

Дисконтирование денежных потоков – приведение их разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений к их ценности на определенный момент времени, который называется моментом приведения.

Чистый дисконтированный доход – показатель эффективности инвестиционного проекта, рассчитываемый как разность между суммой дисконтированных денежных поступлений и суммой дисконтированных денежных затрат, включая инвестиции:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+i)^k} - IC, \quad (60)$$

где $P_1, P_2, P_k, \dots, P_n$ – годовые денежные поступления в течение n -лет; IC – стартовые инвестиции; i – ставка дисконта.

Если $NPV > 0$ – проект следует принимать; если $NPV < 0$, то проект должен быть отвергнут; $NPV = 0$ – проект не прибылен, но и не убыточен.

Индекс доходности (рентабельности) – показатель эффективности инвестиционного проекта, представляющий собой отношение приведенной стоимости чистых денежных потоков к величине инвестиций:

$$PI = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+i)^n} \div IC \quad (61)$$

Если показатель $PI=1$, то это означает, что доходность инвестиций точно соответствует нормативу рентабельности (ставке сравнения). При $PI < 1$ инвестиции нерентабельны, так как не обеспечивают этот норматив. При $PI > 1$ проект следует принять.

Период окупаемости – период времени, в течение которого осуществляется полное возмещение суммы инвестируемых средств за счет доходов, получаемых от реализации инвестиционного проекта.

Он может рассчитываться двумя способами:

– если не учитывать фактор времени (недисконтированный срок окупаемости):

$$CO = \frac{IC}{P_k} \quad (62)$$

– дисконтированный срок окупаемости:

$$CO_{\text{д}} = \min n, \text{ при котором } \sum P_k \frac{1}{(1+i)^n} \geq I_o \quad (63)$$

Для определения точного срока окупаемости (с дробной частью шага), для его расчета используют формулу:

$$\Delta = \frac{|P_{k-}|}{|P_{k-}| + P_{k+}}, \quad (64)$$

где P_{k-} – отрицательная величина накопленного денежного потока на шаге до момента окупаемости; P_{k+} – положительная величина накопленного денежного потока на шаге после момента окупаемости.

Величину Δ суммируют со сроком окупаемости (целым числом) и получают точный срок окупаемости инвестиций.

Внутренняя норма доходности – ставка дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта, означающая, что дисконтированная величина потока затрат равна дисконтированной величине потока доходов:

$$IRR = i_1 + \frac{NPV(i_1)}{NPV(i_1) - NPV(i_2)} \times (i_2 - i_1) \quad (65)$$

Под внутренней нормой доходности понимают значение ставки дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю. Он показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которой делает проект убыточным.

Вопросы и задания:

Задача 1

Определить чистый дисконтированный доход трехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 50 млн. руб.; доход за первый год – 20 млн. руб.; за второй – 25 млн. руб.; за третий – 30 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 15% годовых.

Задача 2

Определить индекс доходности (рентабельности) четырехлетнего проекта, имеющего следующие данные: первоначальные инвестиции – 50 млн. руб.; доход за первый год – 20 млн. руб.; за второй – 25 млн. руб.; за третий – 30 млн. руб.; за четвертый – 35 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 10% годовых.

Задача 3

Первоначальные инвестиции в проект составляют 170 млн. руб. денежные потоки, генерируемые проектом, составляют по годам, начиная с первого: 30; 30; 50; 70; 80; 60; 40 млн. руб. Ставка дисконта – 10% годовых.

Определить срок окупаемости проекта.

Задача 4

Имеются следующие данные:

год	Денежный поток, тыс. руб.
0	-1500
1	400
2	100
3	500
4	800
5	300

Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, если норма дисконта равна 15%.

Вопросы для самоконтроля:

1. Какие показатели используют в странах с рыночной экономикой для экономического обоснования инвестиционных проектов?
2. Что Вы понимаете под экономической, бюджетной и коммерческой эффективностью?
3. Какие виды норм дисконта существуют?
4. Что входит в понятие «эффективность инвестиционного проекта»?

5. Какие подходы к определению эффективности инвестиционного проекта Вы знаете?

Список литературы, рекомендуемый к использованию: основная литература 1-2; дополнительная литература 1-6.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов Электронный ресурс / А. Герасименко. - Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 536 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-4328-8, экземпляров неограничено
2. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход Электронный ресурс: Учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. - Финансовый менеджмент: Стоимостной подход, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 504 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-0678-8, экземпляров неограничено
3. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс : учебник / Е.А. Кандрашина. - Москва : Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018. - 220 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-394-01579-3, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Алексеева, О. А. Практикум по финансовому менеджменту / О.А. Алексеева. - 3-е изд., испр. и доп. - М. | Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 255 с. - ISBN 978-5-4475-2485-2, экземпляров неограничено
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учеб. пособие для вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. - 227 с. : ил., табл.; 21 см. - (Бакалавриат). - Гриф: Рек. УМО. - Библиогр.: с. 224-226. - ISBN 978-5-406-02781-3, экземпляров 25
3. Виниченко, В. А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс / Виниченко В. А.: учебник. - Новосибирск : СГУВТ, 2020. - 209 с. - ISBN 978-5-8119-0832-5, экземпляров неограничено
4. Кузнецова, В. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. А. Кузнецова, Т. А. Мартынова. - Финансовый менеджмент, 2026-04-27. - Электрон. дан. (1 файл). - Красноярск : Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М. Ф. Решетнева, 2020. - 102 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено
5. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика Электронный ресурс: учебное пособие / Н.Д. Эриашвили / Д.В. Суходоев / Н.Н. Никулина. - Финансовый менеджмент организации. Теория и практика, 2020-10-10. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 511 с. - Книга

находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-238-01547-7, экземпляров неограничено

6. Румянцева, Е. Е. Финансовые технологии управления предприятием: учебное пособие / Е.Е. Румянцева. - 2-е изд., стер. - Москва|Берлин: Директ-Медиа, 2016. - 460 с. : ил., схем., табл. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр.: с. 447-457. - ISBN 978-5-4475-7880-0, экземпляров неограничено

7. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент Электронный ресурс: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. - Финансовый менеджмент, 2022-03-26. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 247 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-238-02696-1, экземпляров неограничено

Интернет-ресурсы

1. <http://www.mevriz.ru/> - Журнал «Менеджмент в России и за рубежом».
2. <http://www.finman.ru/> - Журнал «Финансовый менеджмент».
3. <http://expert.ru/> - Журнал «Эксперт».
4. <http://uftp.ru/> - Журнал «Проблемы теории и практики управления».
5. <http://www.auditfin.com/> - Журнал «Аудит и финансовый анализ».
6. <http://www.arbitr-praktika.ru/> - Журнал «Арбитражная практика».
7. <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/> - Журнал «Финансы и кредит».

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Методические указания
по организации самостоятельной работы
по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов»
для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление бизнесом»

Ставрополь, 2026

Методические указания по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» содержат задания для студентов, необходимые для организации самостоятельной работы.

Проработка предложенных заданий позволит студентам приобрести необходимые знания в области управления финансовыми ресурсами предприятия.

Предназначены для бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент» (Направленность (профиль) «Управление бизнесом»).

Составитель: к. э. н., доцент Алексеева О.А.

Содержание

Введение	93
1. Общая характеристика самостоятельной работы	94
2. План – график выполнения самостоятельной работы	95
3. Методические указания по изучению теоретического материала	
4. Методические указания по подготовке к практическим занятиям	96
	99
5. Методические указания к написанию доклада	100
6. Методические указания к написанию реферата	101
7. Методические указания к выполнению интернет-обзора	105
8. Методические указания по подготовке к тестированию	106
9. Методические указания по самостоятельному решению задач	106
Список использованных источников	113

ВВЕДЕНИЕ

Самостоятельная работа студентов (СРС) может рассматриваться как организационная форма обучения - система педагогических условий, обеспечивающих управление учебной деятельностью или деятельность учащихся по освоению общих и профессиональных компетенций, знаний и умений учебной и научной деятельности без посторонней помощи.

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы: аудиторная, внеаудиторная.

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине и профессиональному модулю выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется учащимся по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закреплении полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности учащихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений;
- формирования общих и профессиональных компетенций.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Цель дисциплины - формирование профессиональных компетенций будущего бакалавра по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

Изучение дисциплины позволяет приобрести студентами знания по теории, методологии, организации управления финансовыми ресурсами предприятия и практических навыков по финансовому менеджменту.

Основные задачи дисциплины связаны с обеспечением студентов комплекса знаний, необходимых для управления процессами управления капиталом, активами, рисками и инвестициями предприятия. В связи с этим к основным задачам изучения курса относятся:

- ознакомление с теоретическими и методологическими основами управления финансовыми ресурсами предприятия;
- изучение методов и моделей управления финансовыми ресурсами предприятия;
- ознакомление с механизмом финансового менеджмента предприятия;
- изучение способов и методов управления капиталом и активами предприятия;
- оптимизация источников формирования имущества предприятия;
- управление финансовыми рисками предприятия;
- управление инвестициями предприятия.

В результате освоения данной дисциплины формируются следующие компетенции у обучающегося: ОПК-1 (способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории).

2. ПЛАН – ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Виды и содержание самостоятельной работы студента и формы контроля

Технологическая карта самостоятельной работы студента

Код реализуемой компетенции	Вид деятельности студентов	Средства и технологии оценки
ИД-2 ОПК-1	Самостоятельное изучение литературы	Собеседование
ИД-2 ОПК-1	Подготовка к лекции	Опрос
ИД-2 ОПК-1	Подготовка к практическому занятию	Оценка ответов, защита
ИД-2 ОПК-1	Подготовка реферата	Оценка реферата
ИД-2 ОПК-1	Подготовка доклада	Оценка доклада
ИД-2 ОПК-1	Самостоятельное решение задач	Комплект задач, зачетное задание
ИД-2 ОПК-1	Самотестирование, подготовка к тестированию	Тестовое задание

ИД-2 ОПК-1	Выполнение контрольной работы	комплект заданий для контрольной работы
ИД-2 ОПК-1	Выполнение интернет-обзора по заданной тематике	Зачетное задание

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО МАТЕРИАЛА

При изучении дисциплины «Менеджмент финансовых ресурсов» предусмотрено изучение теоретического материала.

Форма контроля данного вида СРС: собеседование.

Вопросы для проведения собеседования.

Вопросы для собеседования

Тема 1 "Теоретические основы управления финансовыми ресурсами предприятия"

1. Сущность и функции финансового менеджмента.
2. Цели и задачи финансового менеджмента.
3. Механизм финансового менеджмента.
4. Субъекты и объекты финансового менеджмента.
5. Базовые концепции финансового менеджмента.
6. Информационное обеспечение финансового менеджмента

Тема 2 "Управление структурой капитала"

1. Экономическая сущность капитала предприятия.
2. Классификация капитала предприятия.
3. Сущность и задачи управления капиталом.
4. Факторы, определяющие структуру капитала предприятия.
5. Понятие цены капитала.
6. Средневзвешенная и предельная цена капитала.
7. Оптимизация структуры капитала.
8. Состав и структура собственного капитала предприятия.
9. Политика формирования собственного капитала предприятия.
10. Состав и структура заемного капитала предприятия.
11. Сущность, цели, задачи и принципы управления формированием заемного капитала и его источники.
12. Политика привлечения заемного капитала
13. Долгосрочное заемное финансирование предприятия.
14. Краткосрочное заемное финансирование предприятия.
15. Способы обеспечения гарантий по возврату долговых сумм в установленные сроки.
16. Эмиссионная политика предприятия.
17. Политика привлечения банковского кредита.
18. Управление финансовым лизингом.
19. Политика управления облигационным займом.
20. Политика управления внутренней кредиторской задолженностью.
21. Политика привлечения товарного (коммерческого) кредита

Тема 3 "Дивидендная политика"

1. Понятие дивидендной политики и основные теории.
2. Факторы, влияющие на параметры дивидендной политики
3. Типы дивидендной политики.
4. Этапы формирования дивидендной политики.
5. Порядок выплаты дивидендов.
6. Приемы искусственного регулирования курсовой цены акций.

Тема 4 "Лeverидж в процессе управления финансовыми ресурсами"

1. Категория риска.
2. Роль операционного анализа в рыночной экономике.
3. Метод критического объема продаж.
4. Сущность лeverиджа и его виды.
5. Сила (эффект) производственного лeverиджа.
6. Анализ чувствительности прибыли к изменениям основных элементов операционного рычага.
7. Эффект финансового лeverиджа.
8. Западноевропейская концепция эффекта финансового лeverиджа.
9. Американская концепция эффекта финансового лeverиджа.
10. Анализ чувствительности прибыли к изменениям основных элементов операционного рычага.

Тема 5 "Управление внеоборотными активами"

1. Экономическая сущность и классификация активов предприятия.
2. Принципы формирования активов предприятия.
3. Принципы и методы управления основным капиталом.
4. Финансовые показатели, используемые для анализа и оценки основного капитала.
5. Планирование основного капитала.
6. Амортизация основного капитала.
7. Методы оценки стоимости основного капитала.
8. Классификация внеоборотных активов предприятия.

Тема 6 "Управление оборотными активами"

1. Оборотные активы: понятие, характерные черты и структура.
2. Классификация оборотных активов.
3. Операционный, производственный и финансовый цикл.
4. Политика управления оборотными активами.
5. Управление финансированием оборотных активов.
6. Сущность и типы запасов.
7. Цель и задачи управления запасами.
8. Политика управления запасами.
9. Оптимизация уровня запасов.
10. Типы моделей управления запасами.
11. Выбор метода оценки запасов.
12. Системы контроля за движением запасов.
13. Дебиторская задолженность и подходы к ее управлению.
14. Методы управления дебиторской задолженностью.
15. Политика управления дебиторской задолженностью.
16. Инкассация текущей дебиторской задолженности.
17. Принципы формирования активов предприятия.
18. Виды стратегий управления оборотными активами.
19. Логистический подход к управлению движением запасов.

20. Типы кредитной политики предприятия.
21. Системы кредитных условий предприятия.
22. Современные системы рефинансирования дебиторской задолженности.

Тема 7 "Управление финансовыми потоками предприятия"

1. Основные понятия, характеризующие денежные потоки
2. Классификация денежных потоков на предприятии
3. Процесс управления денежными потоками
4. Политика управления остатками денежных средств
5. Методы измерения денежных потоков
6. Методы оптимизации денежных потоков
7. Прямой метод составления отчета о движении денежных средств.
8. Косвенный метод составления отчета о движении денежных средств.

Тема 8 "Финансовое планирование и прогнозирование на предприятии"

1. Содержание и значение финансового планирования.
2. Принципы организации финансового планирования.
3. Методы финансового планирования.
4. Взаимосвязь между долгосрочными и оперативными финансовыми планами.
5. Классификация, виды и формы финансовых планов предприятий.
6. Прогнозирование: сущность и методы.
7. Бюджетирование: сущность и основные виды
8. Принципы финансового планирования предприятия.
9. Документы, составляемые в ходе финансового планирования предприятия.

Тема 9 "Управление инвестициями"

1. Сущность, цели и задачи управления инвестициями предприятия
2. Инструменты управления инвестициям предприятия
3. Инвестиционная политика предприятия
4. Разработка инвестиционной стратегии предприятия.
5. Управление инвестициями в реальные активы
6. Управление финансовыми инвестициями
7. Оценка эффективности инвестиционных проектов
8. Управление рисками в процессе инвестирования

4. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Для подготовки к практическим занятиям необходимо использовать Методические указания по выполнению практических работ по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» для студентов направления 38.03.02 Менеджмент, 2026- [Электронная версия].

Решенные задания в письменном виде предоставляются преподавателю на проверку и подлежат защите при собеседовании.

5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К НАПИСАНИЮ ДОКЛАДА

К самостоятельной работе относится написание и выступление с докладом о вкладе ученого в формирование и становление науки финансового менеджмента.

Примерные темы докладов:

1. Франко Модильяни

2. Мертон Миллер
3. Майрон Гордон
4. Джон Вильямс (Уильямс)
5. Гарри Марковиц
6. Уильям Шарп
7. Джон Линтнер
8. Стивен Росс
9. Карл Маркс
10. Джон Уильямс
11. Луи Башелье
12. Дж. Фред Уэстон
13. Том Коуплэнд
14. Юрий Крижанич
15. А. И. Буковенкий
16. Альфред Коулз
17. Фишер Блэк
18. Джон Линтнер
19. Джек Трейнор
20. Джэк Хиршлифера
21. Н.С. Лунской
22. А.К. Роцаковский
23. Джон Сэвидж
24. Ирвинг Фишер
25. Дэвид Дюран
26. Френк Найт
27. Джеймс Ван Хорн
28. Дэвид П. Нортон

Тема докладов выбирается студентом самостоятельно. В рамках одной группы темы докладов не должны повторяться.

При защите доклада обращается особое внимание на:

- четкость изложения;
- знание литературы по разрабатываемой теме;
- качество презентационного материала;
- правильность ответов на вопросы в ходе выступления;
- умение отстаивать свою точку зрения.

Оценка «отлично» выставляется студенту, если компетенции полностью освоены на повышенном уровне. Он написал и защитил доклад по одной из тем продвинутого уровня; доля авторского текста более 70%, при этом использованы отечественные и зарубежные источники по выбранной теме.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если полностью освоены компетенции на базовом уровне. Написан и защищен доклад одной из тем базового уровня; доля авторского текста более 70%, при этом использованы отечественные и зарубежные источники по выбранной теме.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если частично освоены компетенции на базовом уровне. Написан и защищен доклад по одной из тем базового уровня; доля авторского текста более 50%, при этом использованы отечественные источники по выбранной теме.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если компетенции базового уровня не освоены. Доклад не написан.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя:

- знакомство с темами доклада;
- подбор и анализ литературы по теме доклада;
- написание доклада и оформление презентации;
- оценка содержания доклада преподавателем.

Темы доклада дают возможность студентам провести анализ литературных источников и обобщить научные взгляды, так и авторскую позицию по роли выбранного ученого в развитие науки финансового менеджмента.

6. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА

К самостоятельной работе относится написание и защита реферата. Примерные темы реферата:

1. Финансовые отношения как объект финансового менеджмента.
2. Базовые концепции и гипотезы в финансовом менеджменте.
3. Субъекты управления финансами в государстве (и/или отрасли, организации).
4. Стратегия и тактика в финансовом менеджменте.
4. Концепция стоимости и структуры капитала.
5. Гипотеза эффективности рынка.
6. Формы рыночной эффективности: слабая, умеренная, сильная.
7. Концепция агентских отношений.
8. Концепция ассиметричной информации.
9. Арбитражная теория ценообразования.
10. Факторы увеличения стоимости организации. Проблемы стратегического и оперативного ценностно-ориентированного управления.
11. Показатели добавления стоимости организации.
12. Остаточный доход. Рыночная добавленная стоимость. Экономическая добавленная стоимость, бухгалтерские корректировки.
13. Акционерная добавленная стоимость (SVA - shareholder value added), способы расчета и предпосылки использования показателя.
14. Генерируемые денежные потоки на инвестиции (CFROI - cash flow return on investment) и денежная добавленная стоимость (CVA - cash value added).
15. Сравнительная характеристика объясняющей способности показателей добавленной стоимости организации
16. Стратегии управления собственными источниками финансирования, их преимущества и ограничения.
17. Дивидендная политика, эмиссия и выкуп собственных акций.
18. Заемные источники финансирования, их структура и характеристика.

19. Интересы кредиторов, риски неплатежеспособности и обеспечение кредитных требований.
20. Инструменты долгового финансирования, их преимущества и недостатки.
21. Арендное (лизинговое) финансирование: преимущества, недостатки, влияние на показатели финансовой отчетности.
22. Центры финансовой ответственности и взаимные расчеты.
23. Интересы заинтересованных в деятельности организации групп участников их влияние на финансовое управление и систему финансовых целей.
24. Нормативные и культурные ограничения в управлении финансами.
25. Арбитражная теория ценообразования
26. Основные модели, используемые в финансовом менеджменте.
27. Управление оборотным капиталом.
28. Управление производственными запасами предприятия.
29. Управление издержками предприятия.
30. Модель безубыточности, запас финансовой прочности и предпринимательский риск.
31. Управление инвестициями как элемент финансового менеджмента предприятия.
32. Управление риском как элемент финансового менеджмента предприятия.
33. Управление денежными потоками предприятия.
33. Дивидендная политика предприятия.
34. Теория ограниченной рациональности, интересы общества и ценностно-ориентированный подход к финансовому управлению.
35. Финансовые цели и формирование «дерева целей» организации. Финансовый подход к группировке и организации управления производственными звеньями (центры доходов, затрат, венчур-центры).
36. Современная портфельная теория, оптимизация соотношения уровня риска и доходности рискованных инструментов по критерию максимизации благосостояния собственников.
37. Принципы ценностно-ориентированного управления.
38. Содержание и проблемы стратегического финансового менеджмента в современной России.
39. Бюджетирование в системе управления финансами организации.
40. Финансовые инструменты, их сущность и виды.
41. Производные финансовые инструменты и особенности их применения в финансовом менеджменте.
42. Долгосрочный заемный капитал и его использование в финансовом менеджменте предприятия.
43. Традиционные и новые методы средне- и краткосрочного финансирования предприятий.
44. Ливеридж производственный (операционный) и финансовый как инструменты управления прибылью.
45. Особенности управления финансами в некоммерческих организациях (по выбору студента на примере различных видов некоммерческих организаций-

бирж, негосударственных образовательных учреждений, потребительских кооперативов, общественных организаций, политических партий, профсоюзов).

46. Особенности управления финансами в некоммерческих организациях (по выбору студента на примере различных организационно-правовых форм или различных отраслей).

Реферат должен быть написан студентом самостоятельно, на основе глубокого изучения рекомендуемой литературы. Работу следует выполнять на листах формата А4 (210x297 мм). Нумерация страниц и приложений осуществляется в правом верхнем углу и должна быть сквозная.

Текст работы может выполняться с использованием шрифта Times New Roman, размер 14, интервал 1,5; абзацный отступ – 1,25.

Для реферата рекомендуется следующая структура:

1. Титульный лист.
2. Содержание (оглавление).
3. Теоретическая часть (обязательно должны быть выделены вопросы, раскрывающие сущность исследуемой проблемы).
4. Список использованной литературы.
5. Приложения.

Содержание представляет собой перечень разделов и подразделов реферата.

На каждую цитату, мысль, идею, положение, материалы (таблицы, схемы и др.), заимствованные из каких-либо источников, должны быть даны ссылки в тексте.

Все схемы, рисунки, таблицы, диаграммы и другой иллюстративный материал должен иметь название и соответствующий номер. На каждую иллюстрацию необходима соответствующая ссылка в тексте. Иллюстративный материал включается в основной текст работы. Список используемой литературы приводится в конце конспекта.

В процессе защиты преподаватель уточняет самостоятельность выполнения работы, уровень знаний студента.

В процессе защиты и при оценке реферата обращается особое внимание на:

- степень соответствия объема и содержания темы работы ее целям и задачам;
- четкость изложения;
- обоснованность основных положений, выводов, предложений;
- знание литературы по разрабатываемой теме;
- качество оформления работы;
- правильность ответов на вопросы в ходе защиты работы;
- умение отстаивать свою точку зрения.

Оценка «отлично» выставляется студенту, если компетенции полностью освоены на повышенном уровне. Он написал и защитил реферат по одной из тем продвинутого уровня; доля авторского текста более 70%, при этом использованы отечественные и зарубежные источники по выбранной теме.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если полностью освоены компетенции на базовом уровне. Написан и защищен реферат по одной из тем базового уровня; доля авторского текста более 70%, при этом использованы отечественные и зарубежные источники по выбранной теме.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если частично освоены компетенции на базовом уровне. Написан и защищен реферат по одной из тем базового уровня; доля авторского текста более 50%, при этом использованы отечественные источники по выбранной теме.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если компетенции базового уровня не освоены. Реферат не написан.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя:

- знакомство с темами реферата;
- подбор и анализ литературы по теме реферата;
- написание реферата;
- оценка содержания реферата преподавателем.

Темы рефератов дают возможность студентам самостоятельно провести анализ проблемы с использованием научной литературы по теме, сделать выводы, обобщающие как научные взгляды, так и авторскую позицию по проблеме.

При проверке задания, оцениваются: новизна реферированного текста, степень раскрытия сущности проблемы, обоснованность выбора источников, соблюдение требований к оформлению, грамотность.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ИНТЕРНЕТ-ОБЗОРА

Индивидуальное (творческое) задание- одна из форм самостоятельной работы, предусматривающее собой, частично регламентированное задание, имеющее нестандартное решение и позволяющее диагностировать умения, интегрировать знания различных областей, аргументировать собственную точку зрения.

Индивидуальное творческое задание по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» состоит в следующем.

Темы: «Управление структурой капитала. Дивидендная политика»

*Групповые
творческие
задания*

- | | |
|-----------|---|
| Задание 1 | Используя данные официальных сайтов компаний, провести анализ ее источников финансирования, сделать вывод. |
| Задание 2 | Используя данные официальных сайтов компаний провести анализ дивидендной политики компании, построить графики выплаты дивидендов, определить типа дивидендной политики. |

*Индивидуальные
творческие
задания*

- | | |
|-----------|---|
| Задание 3 | Провести классификацию факторов, оказывающих влияние на динамику показателей эффективности использования капитала компании. |
|-----------|---|

- Задание 4 Провести оценку стоимости капитала по данным открытой бухгалтерской отчетности.
- Задание 5 Провести анализ чувствительности стоимости капитала относительно влияния различных факторов, влияющих на структуру капитала.
- Задание 6 Оценить влияние изменения структуры капитала на финансовую рентабельность компании.

Процедура проведения данного оценочного мероприятия включает в себя письменное выполнение задания и защита их на практическом занятии.

Предлагаемые аспиранту задания позволяют проверить ОПК-1. Выполнение заданий творческого уровня требует обращения к научной литературе.

Для подготовки к данному оценочному мероприятию необходимо 15 часов.

При проверке задания, оцениваются:

- соответствие ответа заданию;
- логичность, научность, доказательность ответа;
- умение делать выводы;
- умение анализировать материал, приводить конкретные примеры, обобщать найденную информацию и т.п.;
- умение использовать терминологию финансового менеджмента.

Оценка «отлично» выставляется, если работа носит исследовательский характер, полно и всесторонне раскрывает теоретические аспекты темы, используется творческий подход к решению исследуемой проблемы, экономически обоснованные, аргументированные предложения и выводы. При выполнении работы студент показал глубокое понимание темы, свободное владение данными исследования, дал аргументированные.

Оценка «хорошо» выставляется если работа носит исследовательский характер, содержит грамотно изложенный теоретический материал, достаточно глубокий анализ и критический разбор проблемы, правильно и достаточно аргументировано сформулированные предложения и выводы. Но при этом имеются некоторые упущения в раскрытии темы или проведенном анализе, недочеты в оформлении работы.

Оценка «удовлетворительно» выставляется, если работа в целом носит исследовательский характер, но содержит поверхностный анализ, недостаточно критический разбор объекта, указания и выводы представляют интерес, но недостаточно аргументированы.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется, если работа не носит исследовательского характера. Тема творческого задания не раскрыта.

При проверке задания, оцениваются: новизна реферированного текста, степень раскрытия сущности проблемы, обоснованность выбора источников, соблюдение требований к оформлению, грамотность.

Студент, не выполнивший все виды самостоятельной работы к экзамену по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» не допускается.

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ

К ТЕСТИРОВАНИЮ

Для подготовки к тестированию необходимо использовать Практикум по финансовому менеджменту / О.А. Алексеева. - 3-е изд., испр. и доп. - М.|Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 255 с.

Номер задания	Правильный ответ	Содержание вопроса	Компетенция
	Тестовые задания		
1.	в	<i>Средневзвешенная стоимость капитала определяется как:</i> а) сумма различных элементов капитала; б) произведение стоимости элементов капитала и удельных весов элементов капитала; в) сумма произведений стоимости элементов капитала и их удельного веса в общей сумме; г) частное от деления суммы различных элементов капитала и числа источников привлечения капитала; д) отношение собственного и заемного капитала предприятия.	ОПК-1
2.	а, д	<i>К денежному потоку по операционной деятельности предприятия относят:</i> а) денежные выплаты поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг; заработной платы основному персоналу; налоговых платежей предприятия в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды и др.; б) платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продаж выходящих основных средств и нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и др.; в) поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и др.; г) приток и отток денежных средств, характеризующий совокупность поступлений и выплат денежных средств от всех видов хозяйственных операций; д) денежная выручка от реализации продукции (товаров, работ и услуг) в текущем периоде; поступления от погашения дебиторской задолженности в отчетном периоде	ОПК-1
3.	б	Практическое задание Определить дивидендную доходность акций компании, если выплаченные дивиденды на акцию	ОПК-1

		составили 15 руб., текущая рыночная цена акции 275 руб.: а) 2,13%; б) 5,45%; в) 10,8%; г) 15,4%; д) 18,33%.	
4.	Критический объем продаж в натуральных единицах определяется по формуле: $T_{\text{Бед}} = Z_{\text{пост}} / (C_{\text{ед}} - Z_{\text{пер}})$, ед. где $Z_{\text{пост}}$ - постоянные затраты, руб. $C_{\text{ед}}$ - цена за единицу продукции, руб. $Z_{\text{пер}}$ - переменные затраты на единицу продукции, руб. $T_{\text{Бед}} = 15 / (55 - 45/5) = 0,33$ млн. шт. Критический объем продаж в стоимостном выражении определяется по формуле: $T_{\text{Бед}} (\text{руб.}) = T_{\text{Бед}} * C_{\text{ед, руб.}}$ $T_{\text{Бед}} (\text{руб.}) = 0,33 * 55 = 18,15$ млн. руб.	Определить критический объем продаж продукции компании, производящей творожные сырки, если общие переменные затраты – 45 млн. руб.; постоянные затраты – 15 млн. руб.; объем произведенной продукции – 5 млн. шт.; цена единицы напитка – 55 руб.	ОПК-1

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОМУ РЕШЕНИЮ ЗАДАЧ

По дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» предусмотрено самостоятельное решение задач оценочным средством, которого является следующий комплект задач:

1. Задания репродуктивного уровня

1. Верно ли, что с ростом стоимости заемного капитала средневзвешенная стоимость капитала также растет?
2. Верно ли, что акционерный капитал является бесплатным ресурсом?
3. Верно ли, что налог на прибыль никак не влияет на стоимость капитала?
4. Верно ли, что отрицательный финансовый цикл свидетельствует о проблемах в платежеспособности?
5. Верно ли, что с ростом постоянных издержек и неизменной доле переменных издержек в чистом доходе точка безубыточности смещается влево?
6. Верно ли, что увеличение доли переменных издержек в чистом доходе при неизменных постоянных издержках смещает точку безубыточности вправо?
7. Соответствует ли истине утверждение о том, что с ростом постоянных издержек и неизменной доле переменных издержек в чистом доходе коэффициент безопасности всегда снижается?
8. Верно ли, что амортизация в современной экономике не используется?
9. Соответствует ли истине утверждение, что индекс доходности при оценке эффективности инвестиций может быть отрицательным?
10. Верно ли, что цель финансового менеджмента должна соответствовать фазе жизненного цикла компании?

2. Задания реконструктивного уровня

Задача (задание) 1.

Располагая собственным капиталом в 120 млн. руб. предприятие решило существенно увеличить объем своей хозяйственной деятельности за счет привлечения заемного капитала. Рассматриваются следующие соотношения заемных и собственных средств (премия за риск):

Варианты			
1	2	3	4
0,3	0,6	1,2	2,3

Коэффициент валовой рентабельности активов (без учета расходов по оплате процента за кредит) – 13%. Минимальная ставка процента за кредит (ставка без риска) – 11%.

Определить при какой структуре капитала будет достигнут наивысший уровень финансовой рентабельности предприятия.

Задача (задание) 2.

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала предприятия и определить как она изменится, если доля акционерного капитала снизится до 55% по следующим данным:

Источники средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	70	12,5
Долгосрочные долговые обязательства	30	9,4

Задача (задание) 3.

Имеются следующие данные по предприятию:

Показатель	Вариант			
	1	2	3	4
1. Заемный капитал, млн. руб.	64	58	43	24
2. Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %	6,0	6,5	7,5	8,5
3. Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %	12,3	11,0	10,2	9,4

Определить при какой структуре капитала будет достигнута минимальная средневзвешенная его стоимость, если общая потребность в капитале предприятия – 110 млн. руб.

Задача (задание) 4.

Венчурный инвестор вложил в проект 160 тыс. руб. По истечении четырех лет инвестор продал акции венчурной компании за 10 млн. руб. Определить рентабельность инвестиций и доходность инвестора.

Задача (задание) 5.

Выбрать метод амортизации с точки зрения наибольшего увеличения капитала предприятия, если при налогооблагаемой базе без учета амортизационных отчислений, равной 15 млн. руб., и стоимости амортизируемого оборудования, равной 10 млн. руб., при обычной амортизации амортизационные отчисления составят 10% в год от стоимости оборудования, а при ускоренной амортизации – 20% в год. Планируется, что вся чистая прибыль будет направлена на повышение собственного капитала предприятия.

Задача (задание) 6.

Предприятие имеет следующие характеристики оборотных средств:

- оно обычно имеет 18500 ед. сырья, и стоимость одной единицы (закупочная цена) составляет 32 руб.;
- желательная оборачиваемость сырья составляет 11 дней;
- расчет незавершенного производства показывает, что стоимость одной единицы незавершенного производства составляет 52 руб.;
- оборот незавершенного производства составляет 6 дней;
- стоимость одной единицы готовой продукции составляет 62 руб.;
- желательный оборот готовой продукции составляет 16 дней;
- продажная цена одной единицы составляет 83 руб., а желательная оборачиваемость дебиторских платежей составляет 32 дня;
- кредит поставщиков сырья составляет 42 дня.

Рассчитать потребность в оборотном капитале.

Задача (задание) 7.

Определить минимально необходимую потребность в денежных активах ОАО «Радиус» для осуществления текущей хозяйственной деятельности, если имеются следующие данные:

Наименование показателя	годы		
	2016	201	2018
1. Оплата работ и услуг, тыс. руб.	298371	384861	605704
2. Оплата труда, тыс. руб.	394	470	698
3. Оплата основных фондов, тыс. руб.	14230	15680	17450
4. Выплаченные дивиденды, тыс. руб.	95267	163822	261872
5. Финансовые вложения, тыс. руб.	392	473	132
6. Расчеты с бюджетом, тыс. руб.	6589	12523	15951
Всего направлено денежных средств, тыс. руб.	415243	577829	901807
Фактический остаток денежных средств на конец периода, тыс. руб.	2538	22	63

Задача (задание) 8.

По приведенным ниже балансовым данным рассчитать изменение денежных средств предприятия и оценить меру воздействия отдельных факторов на их прирост (отток) и сделать выводы:

Статьи баланса	На начало периода	На конец периода	Отклонение (+,-)
1. Внеоборотные активы, в т.ч.	?	?	?
1.1. нематериальные активы	480	384	?
1.2. основные средства	41040	39360	?
1.3. незавершенное строительство	4200	2856	?
2. Оборотные активы, в т.ч.	?	?	?
2.1. запасы	12960	16680	?
2.2. НДС по приобретенным ценностям	140,4	114	?
2.3. Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев, в т.ч.	10200	11280	?
2.3.1. покупатели и заказчики	9480	10920	?
2.4. денежные средства	879,6	1206	?
3. Собственный капитал	49760,4	46074	?
4. Кредиторская задолженность, в т.ч.	20139,6	25806	?
4.1. поставщикам и подрядчикам	14772	20340	?

Задача (задание) 9.

Имеются следующие данные о выплатах и поступлении денежных средств за 2018 г. на предприятии «Заря», млн. руб.:

- 1) выручка от продажи производственной продукции – 5 770
- 2) выручка от оказания услуг – 1 900
- 3) авансы от покупателей в счет оплаты – 200
- 4) возвращение денежных средств подотчетными лицами – 120
- 5) получено целевое финансирование по федеральной целевой программе на замену оборудования – 920
- 6) заработная плата рабочих – сдельщиков – 1 500
- 7) заработная плата рабочих – повременщиков – 200
- 8) оплата коммунальных услуг – 220

- 9) приобретены основные материалы для производства продукции – 1 710
 - 10) приобретены комплектующие изделия – 130
 - 11) приобретены вспомогательные материалы – 150
 - 12) оплата электроэнергии – 400
 - 13) выплачена заработная плата управленческому персоналу – 500
 - 14) авансы, выданные поставщикам – 700
 - 15) выплачены дивиденды по привилегированным акциям – 550
 - 16) поступили арендные платежи – 475
 - 17) получены банковские кредиты – 1997
 - 18) погашена часть долга с процентами – 380
 - 19) перечислены взносы в Пенсионный фонд – 80
 - 20) выплачены проценты по облигациям предприятия – 610
 - 21) оплата рекламных акций организованных для продажи новой продукции – 250
 - 22) оплачены консультационные услуги и услуги аудиторства – 150
 - 23) приобретен пакет обыкновенных акций компании «Восток» – 450
 - 24) получены дивиденды по обыкновенным акциям – 490
 - 2. Чистый денежный поток – 300
- Составьте отчет о движении денежных средств.

Задача (задание) 10.

Романов А.В. решил открыть собственное предприятие 1 января, инвестируя в него 30 тыс. руб. Он планирует купить грузовик за 400 тыс. руб. и заниматься доставкой овощей в магазины. Гараж для грузовика будет арендован на условиях 5 тыс. руб. в квартал, выплачиваемых авансом. Потребуется затратить дополнительно 25 тыс. руб. для оборудования гаража и грузовика. Предполагается, что выручка от реализации овощей в ближайшие полгода составит 384 тыс. руб. и будет равномерно распределена в этом периоде.

Он планирует установить торговую надбавку над покупной ценой овощей в размере 60 %. Овощи будут закупаться и реализовываться ежедневно и за наличные.

Подготовьте прогноз потока денежных средств по месяцам на полгода и рассчитайте объем требуемых дополнительных заемных средств.

3. Задания творческого уровня

Задача (задание) 1

Проанализируйте дивидендную политику отечественной и зарубежной компании, исследовать динамику дивидендов и дивидендной доходности, перспективы выплаты дивидендов в будущем и причины невыплаты в прошлом.

Задача (задание) 2

Проанализируйте основные мультипликаторы отечественной и зарубежной компании, сравнить со среднеотраслевыми показателями. Сделать выводы.

Задача (задание) 3

Проанализируйте основные документы, используемые в финансовом планировании. Какие программные продукты используются в этой сфере? Приведите пример.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов Электронный ресурс / А. Герасименко. - Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 536 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-4328-8, экземпляров неограничено
2. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход Электронный ресурс: Учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. - Финансовый менеджмент: Стоимостной подход, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 504 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-0678-8, экземпляров неограничено
3. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс : учебник / Е.А. Кандрашина. - Москва : Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018. - 220 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-394-01579-3, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Алексеева, О. А. Практикум по финансовому менеджменту / О.А. Алексеева. - 3-е изд., испр. и доп. - М.|Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 255 с. - ISBN 978-5-4475-2485-2, экземпляров неограничено
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учеб. пособие для вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. - 227 с. : ил., табл.; 21 см. - (Бакалавриат). - Гриф: Рек. УМО. - Библиогр.: с. 224-226. - ISBN 978-5-406-02781-3, экземпляров 25
3. Виниченко, В. А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс / Виниченко В. А.: учебник. - Новосибирск : СГУВТ, 2020. - 209 с. - ISBN 978-5-8119-0832-5, экземпляров неограничено
4. Кузнецова, В. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. А. Кузнецова, Т. А. Мартынова. - Финансовый менеджмент, 2026-04-27. - Электрон. дан. (1 файл). - Красноярск : Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М. Ф. Решетнева, 2020. - 102 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено
5. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика Электронный ресурс: учебное пособие / Н.Д. Эриашвили / Д.В. Суходоев / Н.Н. Никулина. - Финансовый менеджмент организации. Теория и практика, 2020-10-10. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 511 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-238-01547-7, экземпляров неограничено
6. Румянцева, Е. Е. Финансовые технологии управления предприятием: учебное пособие / Е.Е. Румянцева. - 2-е изд., стер. - Москва|Берлин: Директ-Медиа, 2016. - 460 с. : ил., схем., табл. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр.: с. 447-457. - ISBN 978-5-4475-7880-0, экземпляров неограничено

7. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент Электронный ресурс: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. - Финансовый менеджмент, 2022-03-26. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 247 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-238-02696-1, экземпляров неограничено

Интернет-ресурсы

8. <http://www.mevriz.ru/> - Журнал «Менеджмент в России и за рубежом».
9. <http://www.finman.ru/> - Журнал «Финансовый менеджмент».
10. <http://expert.ru/> - Журнал «Эксперт».
11. <http://uptp.ru/> - Журнал «Проблемы теории и практики управления».
12. <http://www.auditfin.com/> - Журнал «Аудит и финансовый анализ».
13. <http://www.arbitr-praktika.ru/> - Журнал «Арбитражная практика».
14. <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/> - Журнал «Финансы и кредит».

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Методические указания
по выполнению контрольных работ
по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов»
для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент
направленность (профиль) «Управление бизнесом»

Ставрополь, 2026

Методические указания разработаны в соответствии с программой дисциплины «Менеджмент финансовых ресурсов» и предназначены для студентов направления 38.03.02 «Менеджмент». Содержат задание для выполнения контрольной работы, порядок ее выполнения и перечень требований к ней по оформлению и защите.

Составитель: к. э. н., доцент О. А. Алексеева

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	99	
1. Цель, задачи и реализуемые компетенции	100	
2. Формулировка задания и его объем	100	
3. Общие требования к написанию и оформлению работы	104	
4. Рекомендации по выполнению задания	105	
5. План-график выполнения задания	105	
6. Критерии оценивания работы	106	
7. Порядок защиты работы	106	
Список рекомендуемой литературы	108	
Приложение		110

ВВЕДЕНИЕ

Самостоятельная работа студентов (СРС) может рассматриваться как организационная форма обучения - система педагогических условий, обеспечивающих управление учебной деятельностью или деятельность учащихся по освоению общих и профессиональных компетенций, знаний и умений учебной и научной деятельности без посторонней помощи.

В учебном процессе выделяют два вида самостоятельной работы: аудиторная, внеаудиторная.

Аудиторная самостоятельная работа по учебной дисциплине и профессиональному модулю выполняется на учебных занятиях под непосредственным руководством преподавателя и по его заданию.

Внеаудиторная самостоятельная работа выполняется учащимся по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Самостоятельная работа проводится с целью:

- систематизации и закреплении полученных теоретических знаний и практических умений студентов;
- углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- развития познавательных способностей и активности учащихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развития исследовательских умений;
- формирования общих и профессиональных компетенций.

1. ЦЕЛЬ, ЗАДАЧИ И РЕАЛИЗУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

Цель освоения дисциплины - это формирование у студентов по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент» следующих профессиональных компетенций: ОПК-1 (способен решать профессиональные задачи на основе знания (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории).

Контрольная работа по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» выполняется с целью получения и закрепления знаний, приобретенных при изучении теоретического материала.

Основной задачей выполнения контрольной работы является формирование практических навыков составления финансовых бюджетов предприятия.

2. ФОРМУЛИРОВКА ЗАДАНИЯ И ЕГО ОБЪЕМ

Теоретическая часть:

Вариант 1

1. Сущность, объекты и субъекты финансового менеджмента
2. Политика в области управления оборотным капиталом
3. Эффективность кредитных вложений и пути ее повышения в условиях рыночных отношений.

Вариант 2

1. Определение и содержание финансового менеджмента
2. Управление запасами и дебиторской задолженностью
3. Краткосрочное кредитование предпринимательской деятельности (предприятий) и пути повышения его эффективности.

Вариант 3

1. Функции финансового менеджмента, их характеристика
2. Виды планирования и прогнозирования
3. Функционирование финансового механизма предприятия в современных условиях хозяйствования.

Вариант 4

1. Роль финансового менеджмента в рыночных преобразованиях.
2. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
3. Налоговый механизм и проблемы его совершенствования в современных условиях.

Вариант 5

1. Структура финансового менеджмента.
2. Цели и методы планирования
3. Экономическое обоснование и выбор источников реального инвестирования.

Вариант 6

1. Организационная структура и задачи финансовой дирекции.
2. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
3. Дивидендная политика предприятия.

Вариант 7

1. Значение, состав и источники финансовой информации.
2. Учет инфляционных факторов в тактике финансового менеджмента
3. Финансирование и кредитование инвестиционной деятельности предприятия.

Вариант 8

1. Информационное обеспечение финансового менеджмента
2. Учет инфляционных факторов в финансовом анализе при оценке активов предприятия.
3. Управление долгосрочными источниками финансирования предприятия.

Вариант 9

1. Методологические основы принятия финансовых решений.
2. Финансовый леверидж, его оценка.
3. Эмиссионная политика предприятия.

Вариант 10

1. Понятие и определение инвестиций. Классификация инвестиций.
2. Анализ показателей финансовой отчетности, его роль в принятии управленческих решений.
3. Управление облигационным займом.

Вариант 11

1. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов
2. Операционный левиредж, его характеристика.
3. Лизинг, как инструмент финансирования предприятия.

Вариант 12

1. Сущность инвестиционной политики как элемента финансового менеджмента
2. Управление структурой капитала.
3. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита.

Вариант 13

1. Инвестиционная политика на макро- и микроуровнях.
2. Заемный капитал и его использование.
3. Формирование стратегии управления инвестициями предприятия.

Вариант 14

1. Эффективность использования источников финансирования инвестиций.
2. Управление денежными потоками. Финансовый цикл.
3. Построение системы бюджетирования на предприятии

Вариант 15

1. Понятие цены и структуры капитала.
2. Процедура банкротства предприятия.
3. Проблемы организации финансового менеджмента предприятия.

Вариант 16

1. Управление собственным капиталом.
2. Критерии оценки неудовлетворительной структуры баланса предприятия.
3. Финансовый менеджмент физических лиц.

Вариант 17

1. Логика функционирования финансового механизма: эффект финансового и производственного рычага.
2. Добровольная ликвидация и продажа предприятия – должника.
3. Финансовое планирование, как основа управления предприятием.

Вариант 18

1. Дивидендная политика и политика развития производства.
2. Финансовые вложения и их эффективность
3. Система контроллинга на предприятии.

Вариант 19

1. Факторы, определяющие дивидендную политику. Виды дивидендных выплат и их источники.
2. Факторинговые, трастовые и лизинговые операции, их особенности.
3. Проблемы управления денежными потоками в холдинге.

Вариант 20

1. Эмиссионный процесс и его регулирование.
2. Система показателей оценки текущих и стратегических возможностей предприятия.
3. Проблемы управления кредиторской задолженностью предприятия

Вопросы теоретической части контрольной работы дают возможность студентам самостоятельно провести анализ проблемы с использованием научной литературы по теме, сделать выводы, обобщающие как научные взгляды, так и авторскую позицию по проблеме.

При проверке задания, оцениваются: новизна реферированного текста, степень раскрытия сущности проблемы, обоснованность выбора источников, соблюдение требований к оформлению, грамотность.

Объем 10-15 страниц.

Практическая часть

По имеющимся данным составить общий бюджет АО «Айсберг» на 2020 г.:

1. Прогноз объема продаж и цен:

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
1. Прогнозный объем реализации, шт.	10000	25000	35000	15000
2. Прогнозная цена реализации единицы продукции, руб.	30	30	30	30

2. Структура оплаты продукции покупателями. Доля оплаты продукции покупателями в текущем квартале составляет 80 % объема выручки от реализации продукции, 20 % оплачиваются в следующем квартале.

3. Запасы готовой продукции. На начало прогнозного периода остаток готовой продукции на складе составлял 2000 шт. по цене 12,5 руб. Планируемый остаток запасов готовой продукции на конец квартала составляет 10 % от объема продаж будущего квартала. Планируемые запасы готовой продукции на конец прогнозного года составляют 3000 шт.

4. Сырье и материалы. Объем материалов на начало прогнозного периода составляет 6500 кг. Количество материалов для производства единицы продукции составляет 6 кг при цене 50 коп. за 1 кг. Плановый остаток сырья на конец каждого квартала составляет 10 % от потребности будущего квартала. Оценка необходимого запаса материалов на конец года составляет 7000 кг. Доля оплаты поставщикам за приобретенные в конкретном квартале материалы составляет 60 % от стоимости приобретенного сырья. На остальные 40 % предоставляется отсрочка со сроком погашения в следующем квартале.

5. Затраты труда. Удельные затраты труда на производство составляют 0,6 ч. Стоимость 1 ч вместе с начислениями составляет 7 руб.

6. Общепроизводственные затраты состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть общепроизводственных затрат определяется исходя из

норматива 3 руб. на 1 ч работы основного персонала. Постоянная часть – 50000 руб. за квартал. Из них на амортизацию приходится 10000 руб. за квартал.

7. Коммерческие и административные расходы состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть определяется из расчета 2 руб. на единицу реализованной продукции. Постоянная часть коммерческих и административных расходов представлена в таблице:

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Реклама	30000	30000	30000	30000
Зарплата административно-управленческого персонала	30000	30000	30000	30000
Страховка		2000	36000	
Налог на недвижимость				18000

8. Инвестиционная деятельность. Предприятие планирует закупку оборудования на сумму 20000 руб. в 1 квартале и 10000 руб. во 2 квартале.

9. Дивиденды. Сумма дивидендов, планируемая к выплате, составляет 30000 руб. в год при равномерном распределении выплат по кварталам.

10. Налог на прибыль (20 %). Величина налога на прибыль разделена на четыре части и учитывается по кварталам.

11. Начальный агрегированный баланс АО «Айсберг» представлен в таблице:

Статьи баланса	Значение, руб.
Основные средства, в т.ч.	447000
– земельные участки и объекты природопользования	70000
– здания, машины и оборудование	650000
– накопленная амортизация	-273000
– здания, машины и оборудование с учетом амортизации	377000
Оборотные активы, в т.ч.	153200
– запасы сырья и материалов	3200
– запасы готовой продукции	25000
– дебиторская задолженность	80000
– денежные средства	45000
Капитал и резервы, в т.ч.	580200
– уставный капитал	181250
– нераспределенная прибыль	398950
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	20000
– кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	20000

Формы бюджетов и алгоритм расчета общего бюджета представлены в приложении А.

3. ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К НАПИСАНИЮ И ОФОРМЛЕНИЮ РАБОТЫ

Контрольная работа должна быть написана студентом самостоятельно, на основе полученных знаний в процессе изучения дисциплины «Менеджмент финансовых

ресурсов». Работу следует выполнять на листах формата А4 (210х297 мм). Нумерация страниц сквозная и осуществляется в правом верхнем углу. Текст работы выполняется с использованием шрифта Times New Roman, размер 14, интервал 1,5; абзацный отступ – 1,25; поля: слева – 3 см, сверху, снизу – 2 см и справа – 1,5 см. Объем работы – до 20 страниц машинописного текста.

Рекомендуется следующая структура контрольной работы:

1. Титульный лист.
2. Содержание (оглавление).
3. Практическая часть (с разбиением по рассчитываемым бюджетам).
4. Список использованной литературы.
5. Приложения (при наличии).

По ходу изложения материала в тексте заглавными буквами выделяются все заголовки, указанные в содержании работы. Заголовки от текста отделяются чистой строкой. Каждый раздел начинается с нового листа. Сокращения слов в тексте не допускаются, кроме общепринятых, которые обычно при первом употреблении сопровождаются расшифровкой, например, оперативно-календарное планирование (ОКП) и т. д.

Использованная при написании работы литература должна быть расположена в списке в следующем порядке: законы и законодательные акты и положения, справочные издания, затем монографии и статьи в алфавитном порядке их авторов. При этом указываются фамилии и инициалы автора, полное наименование литературного источника, место издания, наименование издательства, год издания, общее количество страниц или же страницы того раздела, который был использован при написании контрольной работы. Если работа написана коллективом авторов (более 4 человек), то она должна стоять в списке по первой букве ее названия, затем указывается, под чьей редакцией она выполнена.

Точка зрения студента обязательна при написании контрольной работы и оформляется с помощью терминов: «на наш взгляд», «считаем, что».

Все схемы, рисунки, таблицы, диаграммы и другой иллюстративный материал должен иметь название и соответствующий номер. На каждую иллюстрацию необходима соответствующая ссылка в тексте.

Иллюстративный материал включается в основной текст работы или выносится в приложение. Правильность, аккуратность оформления работы являются обязательным условием ее выполнения и учитываются при оценке.

4. УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАНИЯ

При подготовке контрольной работы по дисциплине «Менеджмент финансовых ресурсов» студент должен:

- 1) внимательно ознакомиться с условием практического задания;
- 2) вариант контрольной работы получить у преподавателя в соответствии со списком группы;
- 3) последовательно составлять каждый из предложенных бюджетов предприятия и делать выводы;

- 4) составить прогнозный бухгалтерский баланс и отчет и финансовых результатах;
- 5) оформить основные результаты контрольной работы в виде графиков.

5. ПЛАН-ГРАФИК ВЫПОЛНЕНИЯ ЗАДАНИЯ

Контрольные работы выполняются в соответствии с учебным графиком и расписанием занятий.

Контрольная работа выполняется в 6 семестре (сроки выдачи задания – 1 неделя, срок сдачи на проверку – 15 неделя).

6. КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ РАБОТЫ

Оценка «отлично» выставляется студенту, если студент в полной мере выполнил все задания и базового и повышенного уровня. Все задания имеют полный расчет по формулам и предложенным таблицам, в соответствии с заданным вариантом.

Оценка «хорошо» выставляется студенту, если студент выполнил все задания в соответствии с вариантом (по базовому и повышенному уровню), но имеются некоторые упущения в некоторых заданиях при оформлении, имеются не полные выводы.

Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если задания повышенного уровня не выполнены, а по заданиям базового уровня имеются серьезные ошибки в расчетах, отсутствуют выводы, но в целом задание выполнено в соответствии с вариантом.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, если студентом не выполнены задания ни базового ни повышенного уровня. Вариант не соответствует закреплённому.

7. ПОРЯДОК ЗАЩИТЫ РАБОТЫ

Полностью подготовленная контрольная работа подписывается студентом и предоставляется руководителю на проверку в установленные сроки. Проверка работ руководителем осуществляется в течение недели после их сдачи.

Если в результате проверки обнаружены существенные ошибки, неполный объем или низкое качество оформления работы, она возвращается студенту для доработки или переделки. Замечания руководителя в письменном виде представляются студенту. На титульном листе ставится надпись «Доработать» или «Переделать». В этом случае студент обязан в установленный срок выполнить все указания и представить вновь работу на проверку.

При соответствии работы требованиям настоящих методических указаний руководитель ставит на титульном листе надпись «К защите».

Защита работ проводится в назначенный день и час. При защите студент должен показать полученные теоретические знания и уметь отвечать на вопросы по теме контрольной работы.

Защита работ может проходить в различных формах. Наиболее целесообразна защита работ в присутствии учебной группы. При этом автору работы предоставляется 5 – 10 минут для доклада основных положений, после чего ему задаются вопросы по существу работы.

Допускается защита работ в индивидуальном порядке в форме обсуждения проблемы темы.

При защите работы преподаватель уточняет самостоятельность выполнения работы, уровень знаний студента.

В процессе защиты и при оценке работы обращается особое внимание на:

- степень соответствия объема и содержания темы работы ее целям и задачам;
- четкость изложения;
- обоснованность основных положений, выводов, предложений;
- знание литературы по разрабатываемой теме;
- качество оформления работы;
- правильность ответов на вопросы в ходе защиты работы.

Студент, не представивший в установленный срок работу или не защитивший ее по неуважительной причине, считается имеющим академическую задолженность и к экзамену/зачёту по дисциплине «Анализ и оценка конкурентоспособности предприятия» не допускается.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов Электронный ресурс / А. Герасименко. - Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 536 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-4328-8, экземпляров неограничено
2. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: Стоимостной подход Электронный ресурс: Учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. - Финансовый менеджмент: Стоимостной подход, 2020-02-28. - Москва : Альпина Паблишер, 2019. - 504 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-9614-0678-8, экземпляров неограничено
3. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс : учебник / Е.А. Кандрашина. - Москва : Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018. - 220 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-394-01579-3, экземпляров неограничено

Дополнительная литература

1. Алексеева, О. А. Практикум по финансовому менеджменту / О.А. Алексеева. - 3-е изд., испр. и доп. - М.|Берлин : Директ-Медиа, 2014. - 255 с. - ISBN 978-5-4475-2485-2, экземпляров неограничено
2. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учеб. пособие для вузов / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - 2-е изд., стер. - Москва : КноРус, 2013. - 227 с. : ил., табл.; 21 см. - (Бакалавриат). - Гриф: Рек. УМО. - Библиогр.: с. 224-226. - ISBN 978-5-406-02781-3, экземпляров 25
3. Виниченко, В. А. Финансовый менеджмент Электронный ресурс / Виниченко В. А.: учебник. - Новосибирск : СГУВТ, 2020. - 209 с. - ISBN 978-5-8119-0832-5, экземпляров неограничено
4. Кузнецова, В. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. А. Кузнецова, Т. А. Мартынова. - Финансовый менеджмент, 2026-04-27. - Электрон. дан. (1 файл).

- Красноярск : Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М. Ф. Решетнева, 2020. - 102 с. - электронный. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 2227-8397, экземпляров неограничено
5. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика Электронный ресурс: учебное пособие / Н.Д. Эриашвили / Д.В. Суходоев / Н.Н. Никулина. - Финансовый менеджмент организации. Теория и практика, 2020-10-10. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 511 с. - Книга находится в базовой версии ЭБС IPRbooks. - ISBN 978-5-238-01547-7, экземпляров неограничено
6. Румянцева, Е. Е. Финансовые технологии управления предприятием: учебное пособие / Е.Е. Румянцева. - 2-е изд., стер. - Москва|Берлин: Директ-Медиа, 2016. - 460 с. : ил., схем., табл. - <http://biblioclub.ru/>. - Библиогр.: с. 447-457. - ISBN 978-5-4475-7880-0, экземпляров неограничено
7. Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент Электронный ресурс: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. - Финансовый менеджмент, 2022-03-26. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 247 с. - Книга находится в премиум-версии ЭБС IPR BOOKS. - ISBN 978-5-238-02696-1, экземпляров неограничено

Интернет-ресурсы

15. <http://www.mevriz.ru/> - Журнал «Менеджмент в России и за рубежом».
16. <http://www.finman.ru/> - Журнал «Финансовый менеджмент».
17. <http://expert.ru/> - Журнал «Эксперт».
18. <http://uptp.ru/> - Журнал «Проблемы теории и практики управления».
19. <http://www.auditfin.com/> - Журнал «Аудит и финансовый анализ».
20. <http://www.arbitr-praktika.ru/> - Журнал «Арбитражная практика».
21. <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/> - Журнал «Финансы и кредит».

Приложение А

Таблица 1

	Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
A	Прогнозный объем реализации, шт.					= сумма (A1-A4)
B	Прогнозная цена реализации, руб.					
C	Выручка от реализации продукции, руб.	= A1*B1	= A2*B2	= A3*B3	= A4*B4	= сумма (C1-C4)

Таблица 2

	Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
		1	2	3	4	5
D	Дебиторская задолженность на начало планируемого периода, руб.	(по балансу на начало периода)				
E	Продажи 1 квартала	$C1/k_1/100$	$C1/k_2/100$			= C1
F	Продажи 2 квартала		$C2/k_1/100$	$C2/k_2/100$		= C2
G	Продажи 3 квартала			$C3/k_1/100$	$C3/k_2/100$	= C3
H	Продажи 4 квартала				$C4/k_1/100$	= C4
I	Общие поступления денежных средств, руб.	= D1+E1	= E2+F2	= F3+G3	= G4+H4	= сумма (I1-I4)

k_1 – процент квартальных продаж, оплачиваемых в текущем квартале;

k_2 – процент квартальных продаж, оплачиваемых в следующем квартале.

2/4

Таблица 3

Бюджет производства

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
	1	2	3	4	5
Л Планируемый запас готовой продукции на конец периода, шт.	$=A2 \cdot k_1 / 100$	$=A3 \cdot k_2 / 100$	$=A4 \cdot k_3 / 100$	(запас на конец года)	(запас на конец года)
К Общая потребность в изделиях, шт.	$=A1 + J1$	$=A2 + J2$	$=A3 + J3$	$=A4 + J4$	$=A5 + J5$
Л Планируемый запас готовой продукции на начало периода, шт.	(запас готовой продукции на начало)	J1	J2	J3	
М Количество продукции, подлежащее изготовлению, руб.	$=K1 - L1$	$=K2 - L2$	$=K3 - L3$	$=K4 - L4$	$= \text{сумма (М)} - M4$

где k_i - процент от продаж следующего квартала для запаса на конец текущего квартала.

205

Таблица 4

Бюджет прямых затрат на основные материалы

	Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
N	Удельный объем сырья (затраты материалов), кг					
O	Потребность в материалах на производство, кг	$=M1 \cdot N1$	$=M2 \cdot N2$	$=M3 \cdot N3$	$=M4 \cdot N4$	= сумма (O1 - O4)
P	Планируемый запас материалов на конец периода, кг	$=O2 \cdot k_2 / 100$	$=O3 \cdot k_3 / 100$	$=O4 \cdot k_4 / 100$	(необходимый запас материалов на конец периода)	(необходимый запас материалов на конец периода)
Q	Общая потребность в сырье, кг	$=O1 + P1$	$=O2 + P2$	$=O3 + P3$	$=O4 + P4$	= сумма (Q3 + P5)
R	Запасы сырья на начало периода, кг	(объем материалов на начало периода)	P1	P2	P3	
S	Материалы, подлежащие закупке, кг	$=Q1 - R1$	$=Q2 - R2$	$=Q3 - R3$	$=Q4 - R4$	= сумма (S1 - S4)
T	Цена единицы материалов, руб.					
U	Расходы на материалы (стоимость закупок), руб.	$=S1 \cdot T1$	$=S2 \cdot T2$	$=S3 \cdot T3$	$=S4 \cdot T4$	= сумма (U1 - U4)

где k_i – процент от количества, необходимого для производства в следующем квартале для запаса на конец текущего квартала.

Д.П. ПУСТОВАЯ А.А. Практикум по финансовому менеджменту (Свой инвестиционный продукт)

Таблица 5

График денежных выплат

	Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
V	Задолженность поставщикам и подрядчикам на начало года	(по балансу на начало периода)				
W	Оплата за материалы 1 квартала	$=U1 \cdot k_3 / 100$	$=U1 \cdot k_3 / 100$			U1
X	Оплата за материалы 2 квартала		$=U2 \cdot k_3 / 100$	$=U2 \cdot k_3 / 100$		U2
Y	Оплата за материалы 3 квартала			$=U3 \cdot k_3 / 100$	$=U3 \cdot k_3 / 100$	U3
Z	Оплата за материалы 4 квартала				$=U4 \cdot k_3 / 100$	U4
AA	Платежи всего	$=V1+W1$	$=W2+X2$	$=X3+Y3$	$=Y4+Z5$	= сумма (AA1-AA4)

где k_3 – процент квартальных закупок, оплачиваемых в квартале закупок; k_4 – процент квартальных закупок, оплачиваемых в следующем квартале.

Таблица 6

Бюджет прямых затрат на оплату труда

	Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
AB	Затраты труда основного персонала, ч на ед. изделия					
AC	Общие затраты труда основного персонала, час	$=M1 \cdot AB1$	$=M2 \cdot AB2$	$=M3 \cdot AB3$	$=M4 \cdot AB4$	= сумма (AC1-AC4)
AD	Стоимость 1 ч. (руб./ч.)					
AE	Оплата основного персонала, руб.	$=AC1 \cdot AD1$	$=AC2 \cdot AD2$	$=AC3 \cdot AD3$	$=AC4 \cdot AD4$	= сумма (AE1-AE4)

Страница 206 из 204 Число слов 44 942 русский 11:09 16.12.2013

207

Таблица 7

Бюджет общепроизводственных затрат

	Показатель, руб.	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
AF	Норматив переменных общепроизводственных затрат, руб./ч					
AG	Переменные общепроизводственные затраты	=AC1×AF1	=AC2×AF2	=AC3×AF3	=AC4×AF4	= сумма (AG1-AG4)
AN	Постоянные общепроизводственные затраты					
AI	Общепроизводственные затраты всего	=AG1+AN1	=AG2+AN2	=AG3+AN3	=AG4+AN4	= сумма (AI1-AI4)
AJ	Амортизация					
AK	Оплата общепроизводственных затрат	=AI1-AJ1	=AI2-AJ2	=AI3-AJ3	=AI4-AJ4	= сумма (AK1-AK4)

Таблица 8

Расчет переменной стоимости единицы товарно-материальных запасов

	Единицы	Цена единицы	Итого
AL	Основные производственные материалы	=N5	=T5
AM	Затраты труда	=AB5	=AD5
AN	Переменная ставка накладных расходов	=AB5	=AI5/AC5
AO	Общая переменная стоимость изготовления		=AL3+AM3+AN3

Таблица 9

Бюджет товарно-материальных запасов на конец периода

	Единицы	Цена единицы	Итого
	1	2	3
AP	Основные производственные материалы, руб.	=P4	=T4
AQ	Готовая продукция, руб.	=J4	=AO3

Страница: 207 из 204 | Число слов: 44 537 | антитайпоскрипт (США)

RU 11:16 16.12.2013

ДЛЯ ТИПОВЫХ АЛГОРИТМОВ (Свойства) Microsoft Word (Свойства документа)

Таблица 10

Бюджет коммерческих и административных расходов

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
AR Ставка переменных коммерческих и административных расходов (руб./шт.)					
AS Всего переменные коммерческие и административные расходы, руб.	$=A1 \times AR1$	$=A2 \times AR2$	$=A3 \times AR3$	$=A4 \times AR4$	= сумма (AS1-AS4)
AT Всего постоянных коммерческих и административных расходов, руб.	= сумма (AU1-AY1)	= сумма (AU2-AY2)	= сумма (AU3-AY3)	= сумма (AU4-AY4)	= сумма (AT1-AT4)
в т.ч.					
AU – реклама					= сумма (AU1-AU4)
AV – зарплата основного персонала					= сумма (AV1-AV4)
AW – страховка					= сумма (AW1-AW4)
AX – налог на недвижимость					= сумма (AX1-AX4)
AY ...					= сумма (AY1-AY4)
AZ Общие коммерческие и административные расходы	$=AS1+AT1$	$=AS2+AT2$	$=AS3+AT3$	$=AS4+AT4$	= сумма (AZ1-AZ4)

Страница: 201 из 203 Число слов: 44 626 русский 11:55 16.12.2013

209

Таблица 11

Бюджет денежных средств

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
BA Денежные средства на начало периода (по балансу на начало года)	(оценится на начало каждого квартала)	(оценится на начало каждого квартала)	(оценится на начало каждого квартала)	(оценится на начало каждого квартала)	
BB Поступление денежных средств всего, в т.ч.:	11	12	13	14	15
BC – от покупателей	11	12	13	14	15
BD Денежные средства, всего	=BA1+BC1	=BA2+BC2	=BA3+BC3	=BA4+BC4	=BA5+BC5
BE Расходование денежных средств всего, в т.ч.:					
BF – основные материалы	=U1	=U2	=U3	=U4	=U5
BG – оплата труда основного персонала	=AE1	=AE2	=AE3	=AE4	=AE5
BH – общепроизводственные расходы	=AK1	=AK2	=AK3	=AK4	=AK5
BI – коммерческие и административные расходы	=AZ1	=AZ2	=AZ3	=AZ4	=AZ5
BJ – налог на прибыль					=BY
BK – инвестиции					
BL – дивиденды					
BM Денежные средства на конец периода	=BD1-BE1	=BD2-BE2	=BD3-BE3	=BD4-BE4	=BD5-BE5

210

Таблица 12

Отчет о прибылях и убытках

Показатель	Значение, руб.
BX 1. Выручка от реализации продукции	=C5
BO 2. Переменные расходы	=BP1-BQ1
BP – переменная стоимость продаж	=A5/AO3
BQ – переменные управленческие и административные расходы	=A5/AR4
BR 3. Маржинальная прибыль	=BN1-BO1
BS 4. Постоянные расходы	=BT1-BU1
BT – накладные расходы	=AH5
BU – управленческие и административные расходы	=AT5
BV 5. Прибыль от продаж	=BR1-BS1
BW 6. Проценты	.
BX 7. Прибыль до налогообложения	=BV1-BX1
BY 8. Налог на прибыль	=BX1*0,24
BZ 9. Чистая прибыль	=BX-BY

211

Таблица 13

Прогнозный баланс на конец года ОАО «Айсберг»

Показатель	Значение, руб.
Основные средства, в т.ч.	
- земельные участки и объекты природопользования	
- здания, машины и оборудование	= значение на начало года + ВК5
- накопленная амортизация	= значение на начало года - А15
- здания, машины и оборудование с учетом амортизации	
Оборотные активы, в т.ч.	
- запасы сырья и материалов	= А03
- запасы готовой продукции	= АР3
- дебиторская задолженность	= дебиторская задолженность на начало года + С5 - 15
- денежные средства	= ВМ5
Итого активов	
Капитал и резервы, в т.ч.	
- уставный капитал	
- нераспределенная прибыль	= значение на начало года + В21
Кредиторские обязательства, в т.ч.	
- кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	= значение на начало года + С15 - АА5
Итого пассивы	

Страница 211 из 202 Число строк 44126

