Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт отраслевой экономики и управления

И. А. Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2022

УДК 65.261

Рецензент
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и инструментальных методов ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» Ю. Я. Настин

Крамаренко, И. А.
Финансовая политика: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины для направления подготовки 38.03.01 Экономика / И. А. Крамаренко. – Калининград: ФГБОУ ВО «КГТУ», 2022. - 105 с.

Учебно-методическое пособие является руководством по изучению дисциплины «Финансовая политика» для студентов бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика. В учебно-методическом пособии представлены цели, задачи и структура дисциплины, содержание дисциплины и методические указания по ее изучению, содержание и методические указания по подготовке к практическим занятиям и выполнению контрольной работы, а также список рекомендуемых источников и контрольные вопросы к экзамену по дисциплине.
Табл. 35, рис. 6, список лит. – 14 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и рекомендовано к опубликованию в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 26 апреля 2022 г., протокол № 6

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию в качестве локального электронного методического материала для использования в учебном процессе методической комиссией ИНОТЭКУ 04.05.2022 г., протокол № 5

УДК 65.261

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет», 2022 г.
© Крамаренко И. А., 2022 г.

Оглавление

ВВЕДЕНИЕ 4

1 Тематический план по дисциплине и методические указания
по ее изучению 7
Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия 7
Тема 2. Долгосрочная финансовая политика предприятия 16
Тема 3. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование 33
Тема 4. Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия 41
Тема 5. Финансовая политика в сфере текущей деятельности 49

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям 55
Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия 56
Тема 3. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование 60
Тема 4. Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия 63
Тема 5. Финансовая политика в сфере текущей деятельности 66

3 Методические указания по выполнению контрольной работы 69
3.1 Общие сведения, выбор варианта и исходных данных 69
3.2 Задания для контрольных работ и методические рекомендации по их выполнению 70
3.3 Методические рекомендации по выполнению контрольной работы 94

4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена 94

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы 99
по дисциплине 99

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 100

ПРИЛОЖЕНИЕ А 104

ВВЕДЕНИЕ

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой дисциплины «Финансовая политика» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины «Финансовая политика».

Пособие состоит из четырёх разделов.

Первый раздел охватывает: а) содержание дисциплины по каждой теме – всего их 5 - и методические указания по ее самостоятельному изучению; б) методические материалы к занятию; в) вопросы для обсуждения.

Второй раздел содержит методические указания по подготовке к практическим занятиям согласно тематическому плану, примеры тестовых заданий по дисциплине.

В третьем разделе представлены варианты контрольных работ по дисциплине и методические рекомендации по их выполнению.

В четвёртом разделе даны методические указания по подготовке и сдаче экзамена.

В пятом даны рекомендации по выполнению самостоятельной работы.

Учебно-методическое пособие включает также список рекомендуемых источников.

Цель и планируемые результаты освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Финансовая политика» является формирование у студентов бакалавриата теоретических основ и практических навыков в области управления финансами предприятий, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений в области тактического управления, а также в сфере стратегического планирования на предприятии.

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать:

- базовые понятие о социально- экономических процессах и явлениях;

- алгоритм анализа и интерпретации данных статистики;

- составные элементы долгосрочной финансовой политики;

- принципы, содержание, цели, задачи финансового планирования на предприятии;

уметь:

- анализировать и делать выводы на основе статистических данных;

- рассчитывать силу воздействия операционного рычага на прибыль;

- определять социально-экономические показатели;

владеть:

- методами анализа и интерпретации данных статистики;

- методиками выявления тенденции изменения социально- экономических процессов;

- методами управления денежными потоками предприятия.

Тематический план дисциплины «Финансовая политика» (Б1.В.ДВ.03.01.ДВ.01) относится к блоку 1 части, формируемой участниками образовательных отношений.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы (зет), т. е. 144 академических часа (108 астр. часов) контактной (лекционных и практических занятий) занятий и самостоятельной учебной работы студента; работой, связанной с текущей и промежуточной (заключительной) аттестацией по дисциплине (таблица 1).

Распределение трудоемкости освоения дисциплины по семестрам ОП, темам и видам учебной работы студента приведено ниже.

Форма аттестации по дисциплине:

очная форма - седьмой семестр, форма проведения промежуточной аттестации – экзамен;

очно-заочная - седьмой семестр, форма проведения промежуточной аттестации – экзамен;

заочная форма - седьмой семестр, форма проведения промежуточной аттестации – контрольная работа, экзамен.

Таблица 1 – Объем (трудоёмкость освоения) и структура дисциплины: семестр – 7, трудоемкость – 4 ЗЕТ (144 ч)

Номер и наименование темы, вид учебной работы	Объем учебной работы, ч					
	Контактная работа				СРС	Всего
	Л	ПЗ	РЭ	КА		
Очная форма обучения						
Тема 1:Теоретические основы финансовой политики предприятия	4	4	0,4	0,5	9	17,9
Тема 2: Долгосрочная финансовая политика предприятия	8	8	0,4	0,8	10	27,2
Тема 3: Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование	6	6	0,4	0,5	9	21,9
Тема 4: Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия	6	6	0,4	0,5	9	21,9
Тема 5: Финансовая политика в сфере текущей деятельности предприятия	6	6	0,4	0,5	9	21,9
Экзамен по дисциплине				33,2		33,2
Итого по дисциплине	30	30	2	36	46	144
Заочная форма обучения						
Тема 1: Теоретические основы финансовой политики предприятия	-	-	-	0,5	20	20,5
Тема 2: Долгосрочная финансовая политика предприятия	1	2	1	0,75	25	29,75
Тема 3: Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование	1	2	1	0,7	25	29,7
Тема 4: Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия	1	2	1	0,7	24	28,7
Тема 5: Финансовая политика в сфере текущей деятельности предприятия	1	2	1	0,7	24,25	28,95
Экзамен по дисциплине				6,4		6,4
Итого по дисциплине	4	8	4	9,75	118,25	144
Очно-заочная форма обучения						
Тема 1: Теоретические основы финансовой политики предприятия	-	-	4	0,5	15	19,5

Номер и наименование темы, вид учебной работы	Объем учебной работы, ч					
	Контактная работа				СРС	Всего
	Л	ПЗ	РЭ	КА		
Очная форма обучения						
Тема 2: Долгосрочная финансовая политика предприятия	1,5	1,5	4	0,8	16	23,8
Тема 3: Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование	1,5	1,5	4	0,5	15	22,5
Тема 4: Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия	1,5	1,5	4	0,5	15	22,5
Тема 5: Финансовая политика в сфере текущей деятельности предприятия	1,5	1,5	4	0,5	15	22,5
Экзамен по дисциплине				33,2		33,2
Итого по дисциплине	6	6	20	36	76	144

Л – лекционные занятия; ПЗ – практические занятия; СРС – самостоятельная работа
РЭ – работа в электронно-образовательной среде; КА – консультации и аттестация

1 Тематический план по дисциплине и методические указания по ее изучению

Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия

Форма занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

1) Сущность, цели и задачи финансовой политики.

2) Содержание и структура финансовой политики.

3) Признаки классификации видов финансовой политики.

4) Внешняя и внутренняя финансовая политика.

5) Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика.

6) Особенности финансовой политики в зависимости от методов принятия финансовых решений.

Методические указания по изучению темы 1

Цель изучения темы – получить представление о роли и месте финансовой политики в системе управления финансами современного предприятия, а также рассмотреть основные признаки классификации видов финансовой политики.

Вопрос 1. Сущность, цели и задачи финансовой политики

Финансовая политика - это составной элемент общей политики развития предприятия, который представляет собой совокупность конкретных мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансовых ресурсов для достижения целей предприятия. Помимо финансовой политики, общая политика развития предприятия может включать инвестиционную, товарную, маркетинговую и другие виды функциональных политик. Для реализации каждого из этих видов политик необходимы финансовые ресурсы. Таким образом, финансовую политику можно рассматривать как средство для достижения целей предприятия.

Основная цель финансовой политики заключается в построении эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей предприятия. То есть результатом финансовой политики должна стать эффективная система управления финансами, способная быстро адаптироваться к изменениям внешней финансовой среды. Критериями эффективности является степень достижения целей предприятия.

Модель системы управления финансами можно рассматривать как стандартную модель управления любым объектом. На предприятии функционирует некоторый объем финансовых ресурсов (это совокупность собственного и заемного капитала).

В процессе деятельности предприятия различными методами, по определенным правилам при помощи персонала, производственных технологий и информационных ресурсов осуществляется процесс распределения и потребления поступивших финансовых ресурсов.

После завершения операционного цикла фиксируется измененное значение параметров финансового состояния предприятия. Полученные значения сравниваются с критериальными показателями, и после этого принимаются финансовые решения, направленные на его улучшение.

Таким образом, цель финансовой политики предприятия в широком смысле состоит в обеспечении эффективности каждого шага модели управления финансами предприятия.

Задачи финансовой политики предприятия:

1) Формирование достаточного объема финансовых ресурсов для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия.

2) Недопущение убытков и увеличение объемов прибыли.

3) Минимизация финансовых рисков.

4) Рациональная организация финансовых потоков, обеспечивающих максимальную их отдачу и минимальный риск.

5) Поиск резервов улучшения финансового состояния и обеспечение финансового равновесия предприятия.

О реализуемой финансовой политике можно судить по следующим проявлениям:

1) Формы и методы привлечения финансовых ресурсов: например, самофинансирование или кредитование, использование лизинга, факторинга.

2) Система форм и методов распределения и использования финансовых ресурсов: например, инвестиционная деятельность или пополнение собственных оборотных активов, выплата дивидендов или капитализация.

3) Способы и критерии оценки эффективности привлечения капитала: например, средневзвешенная стоимость капитала, эффект финансового левериджа, срок окупаемости вложений, рентабельность активов.

4) Способы и критерии оценки эффективности распределения и использования ресурсов также являются проявлением финансовой политики: например, рентабельность собственного капитала, рентабельность продукции, продаж, доходность краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений.

Вопрос 2. Содержание и структура финансовой политики

Основные элементы структуры финансовой политики предприятия представлено на рисунке 1.

Функциональное содержание финансовой политики - это совокупность управленческих функций, реализуемых в процессе деятельности. В качестве базового элемента функционального содержания является прогнозирование финансового состояния и финансовых потоков. Результатом прогнозирования является прогнозное значение параметров финансового состояния. Любое прогнозирование должно иметь несколько альтернативных моделей - позитивную, негативную и усредненную.

Рисунок 1 – Содержание финансовой политики

Реализация той или иной модели реализация той или иной модели зависит от внутренних и внешних факторов, влияющих на предприятие. Поэтому оценка факторов влияния является важным функционалом финансовой политики.

После оценки влияния факторов проводится диагностика достигнутого финансового состояния предприятия, которая позволяет определить наличие узких мест или проблем в финансовой системе предприятия. По результатам

диагностики принимается решение о том, каким способом, при помощи каких механизмов и инструментов необходимо воздействовать на объект управления.

Рассмотренные функции реализуются в отношении конкретного объекта управления, то необходимо рассмотреть какие элементы финансовой системы выступают в роли объектов финансовой политики.

Во-первых, это имущество или активы предприятия: объем, динамика, структура, ликвидность активов и другие параметры активов.

Во-вторых, капитал и обязательства предприятия: структура капитала, средневзвешенная стоимость каптала, финансовый рычаг.

В-третьих, уровень и вероятность финансовых рисков также представляет собой объект финансовой политики.

В-четвертых, инвестиции предприятия в те или иные активы, ценные бумаги, сроки инвестирования, доходность от инвестиций.

В зависимости от объекта воздействия при реализации финансовой политики применяются определенные виды инструментов формирования политики.

К наиболее традиционным инструментам формирования политики относятся:

1) Финансовые инструменты – это договора, в результате реализации которых у предприятия появляется либо актив либо обязательство, например, договор кредитования в банке, или договор на размещение денежных средств на депозит в банке.

2) Кредитные инструменты - система правил по выстраиванию отношений с заказчиками, куда входит и процедура взыскания дебиторской задолженности, применение факторинга, использование предоплаты в расчетах, система скидок к цене за предоплату и другие.

3) Инвестиционные инструменты для получения дополнительной доходности – вложения в доходные проекты как собственные так и других инициаторов, вложения в материальные и финансовые инвестиции.

4) Инструменты бюджетирования – управление денежными потоками, доходами, затратами, налоговое планирование.

Вопрос 3. Признаки классификации видов финансовой политики

Формирование финансовой политики – это сложный многоуровневый процесс, требующий применения различных подходов к определению каждого элемента структуры. Поэтому необходимо различать виды финансовой политики, которые имеют существенные особенности по следующим признакам.

Первый признак классификации – по отношению к предприятию, в основе классификации заложено то, к какой финансовой среде – внешней или внутренней – относятся финансовые отношения, регулируемые данной политикой.

Второй признак – по отношению к периоду действия финансового решения, принятого в рамках политики: один месяц или 12 месяцев.

Третий признак - по отношению к стилю и методам принятия решений. Все решения принимают люди: собственники, руководители, менеджеры. Значит, субъективный характер уже заложен в финансовую политику предприятия.

Вопрос 4. Внешняя и внутренняя финансовая политика

Виды финансовой политики по признаку отношения к предприятию представлены на рисунке 2.

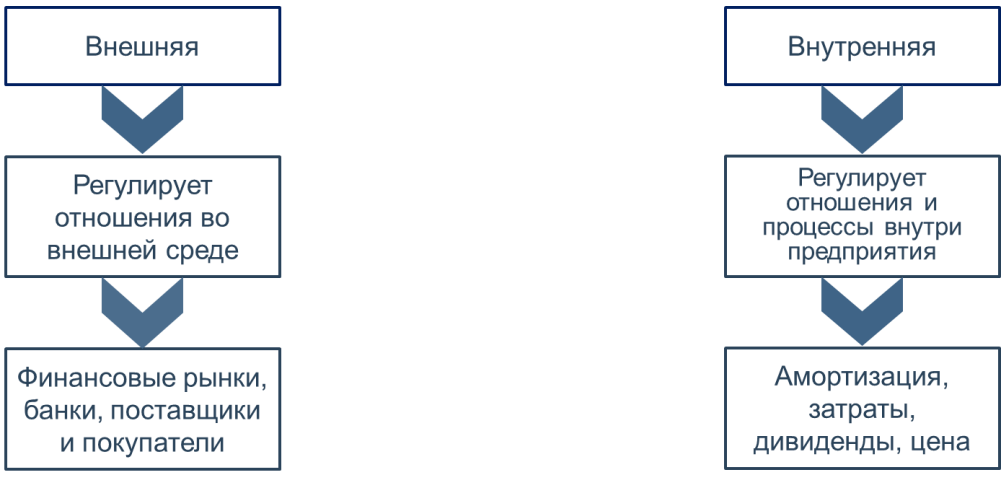

Рисунок 2 – Виды финансовой политики по отношению к предприятию

Внешняя политика регулирует финансовые отношения предприятия, формирующиеся во внешней финансовой среде, а внутренняя политика регулирует объекты и процессы непосредственно в рамках самого предприятия. Исходя из этого, внешняя финансовая политика направленна на деятельность организации во внешней среде: на финансовых рынках, в кредитных отношениях, в отношениях с различного рода внешними юридическими и физическими лицами (контрагентами).

Внутренняя финансовая политика направлена на формирование правил деятельности внутри предприятия путем выбора, например, амортизационной политики, дивидендной политики, выбора ценовой политики, управления затратами и других.

Вопрос 5. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика

Виды финансовой политики по сроку реализации финансовых решений представлены на рисунке 3.

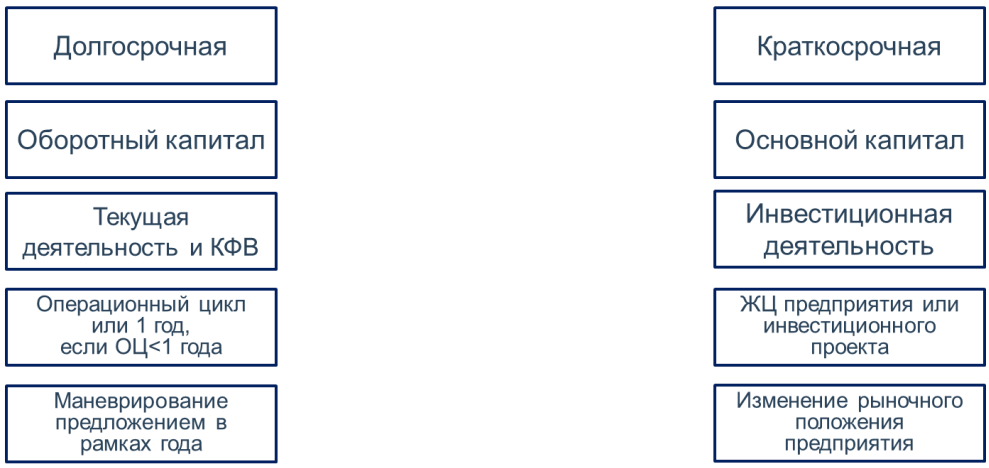

Рисунок 3 - Виды финансовой политики по отношению к периоду действия финансовых решений

Отличие краткосрочной и долгосрочной политики проявляется в выборе основного объекта управления: в долгосрочной политике – это основной капитал, а в краткосрочной – оборотный.

Область применения долгосрочной финансовой политики - инвестиционная деятельность предприятия: капитальные вложения строительство, реконструкция, модернизация, приобретение объектов основных средств); долгосрочные финансовые вложения, а краткосрочной – текущая деятельность и краткосрочные финансовые вложения.

Временные рамки долгосрочной финансовой политики определяются продолжительностью жизненного цикла предприятия, или до полной окупаемости инвестиционного проекта или окончания его жизненного цикла. У краткосрочной политики временные рамки составляют один финансовый год или период, равный операционному циклу, если он превышает один год.

С точки зрения связи с рыночной стратегией, долгосрочная политика призвана обеспечить изменение положения фирмы на рынке за счет значительного изменения количества, качества и ассортимента товаров (работ, услуг), а краткосрочная – обеспечивать маневрирование предложением товаров (работ, услуг) в рамках года.

Вопрос 6. Особенности финансовой политики в зависимости от методов принятия финансовых решений

Виды финансовой политики по признаку стиля и метода принятия решений представлена на рисунке 4.

Рисунок 4 – Виды финансовой политики по отношению к стилю и методам принятия решений

Агрессивный тип финансовой политики» характеризует стиль и методы принятия управленческих финансовых решений, ориентированных на

достижение наиболее высоких результатов в финансовой деятельности вне зависимости от уровня сопровождающих ее финансовых рисков. Агрессивный тип финансовой политики создает наиболее высокие уровни финансовых рисков.

Для агрессивной финансовой политики характерно:

- использование политики стабильного уровня дивидендов или постоянного возрастания размера дивидендов;

- осуществление инвестиций в высокодоходные, но и высокорисковые проекты;

- установление цен на продукцию ниже рыночных с целью стимулирования спроса на продукцию;

- применение метода ускоренной амортизации имущества;

- текущие активы финансируются за счет текущих обязательств;

- поддержание широкого ассортимента продукции и больших запасов на складах;

- активное предоставление отсрочек платежа.

Умеренный тип финансовой политики» характеризует стиль и методы принятия управленческих решений, ориентированных на достижение среднеотраслевых результатов в финансовой деятельности при средних уровнях финансовых рисков. При данном типе финансовой политики предприятие, не избегая финансовых рисков, отказывается проводить финансовые операции с чрезмерно высоким уровнем рисков даже при ожидаемом высоком финансовом результате. Данный тип финансовой политики основан на компромиссе между риском потери ликвидности и доходностью.

Консервативный тип финансовой политики характеризует стиль и методы принятия управленческих решений, ориентированных на минимизацию финансовых рисков. Обеспечивая достаточный уровень финансовой безопасности предприятия, такой тип финансовой политики не может обеспечить достаточно высоких конечных результатов его финансовой деятельности.

Для консервативного типа финансовой политики характерно:

- использование остаточной политики дивидендных выплат;

- осуществление инвестиций в низкорисковые, но и низкодоходные проекты;

- применение линейного метода амортизации имущества;

- установление среднерыночных цен;

- финансирование текущих активов преимущественно за счет собственных и долгосрочных источников;

- поддержание запасов готовой продукции на минимальном уровне;

- небольшие сроки предоставляемых отсрочек платежа.

При самостоятельном изучении данной темы следует особое внимание уделить параметрам различных видов финансовых политик, а также практическому применению политик в финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент.

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

Рекомендуемые источники по теме: [1, Леонтьев, с. 48-52; 2, Когденко, с. 6-28; 9]

Тема 2. Долгосрочная финансовая политика предприятия

Форма занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

1) Источники финансирования деятельности.

2) Инструменты формирования заемной политики.

3) Оценка стоимости авансированного капитала.

4) Финансовая политика по управлению инвестиционной деятельностью.

5) Финансовая политика по управлению внеоборотными активами.

6) Финансовая политика по управлению рентабельностью собственного капитала.

Методические указания по изучению темы 2

Цель темы – овладеть инструментами формирования долгосрочной финансовой политики с целью принятия обоснованных финансовых решений по управлению капиталом, внеоборотными активами и инвестициями.

Вопрос 1. Источники финансирования деятельности

Финансовая политика формирования источников финансирования деятельности.

Для реализации финансовых решений предприятию необходимы различные *ресурсы:* 1) материальные, 2) нематериальные (патенты, лицензии, ноу-хау, торговые марки), 3) трудовые и 4) финансовые.

Финансовые ресурсы - это денежные и приравненные к ним средства (ценные бумаги), используемые для финансирования деятельности предприятия.

Финансовые ресурсы делят на:

1) Внутренние - заработаны самим предприятием; включают в себя доходы от продаж, направляемые на простое и расширенное воспроизводство, в том числе прибыль от основной и прочих видов деятельности и амортизационные отчисления;

2) Внешние – получены предприятием; включают в себя: 1) привлечённые навсегда или надолго средства: уставный капитал плюс предпринимательский капитал от инвесторов; 2) заёмные на определённый срок средства; 3) средства из финансового рынка от продажи собственных акций и облигаций; 4) средства от перераспределения: страховая премия, доходы от финансовых вложений, кредиты или дотации от головной компании; 5) бюджетные ассигнования: краткосрочная государственная поддержка.

Денежные фонды формируются за счёт собственного и привлечённого капитала (от лат. *capitalis* — главный, основной). *Капитал предприятия* - это совокупность имущества, в том числе денежных средств, задействованных в оборот и приносящих доход.

Собственный капитал включает постоянную и переменную части. Постоянная часть собственного капитала есть уставный капитал - основной первоначальный источник собственных средств. Переменная часть собственного капитала равна:

Добавочный капитал + Резервный капитал +
+ Нераспределённая прибыль + Специальные фонды,

где Добавочный капитал - образуется за счёт эмиссионного дохода, безвозмездной помощи, переоценки имущества (инфляция);

Резервный капитал - образуется из чистой прибыли для покрытия непредвиденных расходов;

Специальные фонды: амортизационный, валютный и др.

Помимо собственного капитала существует привлечённый (переменный) капитал:

Привлечённый капитал=Кредиты + Займы + Кредиторская задолженность

где займы – это заёмный капитал, формируемый за счёт выпуска ценных бумаг, обычно облигаций.

Вопрос 2. Инструменты формирования заемной политики

Финансовый рычаг – это метод увеличения рентабельности собственных средств за счёт привлечения заёмного капитала.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение к рентабельности собственного капитала, которое получается за счёт использования заёмного капитала с учётом его платности, эффект измеряется в процентах.

В расчет эффекта следует те заёмные средства, параметры которых предопределены на будущее. Предопределённость может вытекать, например, из кредитного договора с банком, из прошлого опыта. Не рекомендуется включать: 1) кредиторскую задолженность (зарплата работникам, оплата сырья и материалов, уплата налогов и пр.), так как она обычно является весьма стохастической; 2) краткосрочные кредиты. Напротив, рекомендуется включать долгосрочную задолженность: по облигациям, привилегированным акциям, долгосрочным кредитам, плата за них установлена на весь срок их использования и зафиксирована в договорах (таблица 2). Но для предприятий среднего и

малого бизнеса под авансированным капиталом можно подразумевать все активы предприятия.

Таблица 2 – Дерево классификации источников финансовых ресурсов

<table>
<tr><td colspan="4">Источники финансирования предприятия</td></tr>
<tr><td rowspan="3">1 Собственный Капитал</td><td colspan="3">2 Заёмный капитал</td></tr>
<tr><td colspan="2">2.1 Заёмный капитал финансового характера</td><td rowspan="2">2.2 Текущая кредиторская задолженность (ЗК нефинансового характера)</td></tr>
<tr><td>2.1.1 Долгосрочный ЗК</td><td>2.1.2 Краткосрочный ЗК</td></tr>
</table>

Как следует из таблицы 2, авансированный капитал можно записать:

$$АК = СК+ЗК, \quad (1)$$

где АК – авансированный капитал.

Авансированный капитал приносит чистый доход ЧД всего (собственникам и кредиторам):

$$ЧД = ЧП+СЗК \cdot ЗК, \quad (2)$$

где ЧП – чистая прибыль, это доход собственников , руб./год;

СЗК – стоимость заёмного капитала, %;

СЗК·ЗК – процентная сумма, доход кредиторов, руб./год.

На основании показателя ЧД можно определить экономическую рентабельность активов:

$$ЭРА = ЧД/АК = \frac{ЧП+СЗК \cdot ЗК}{СК+ЗК}. \quad (3)$$

Из выражения (3) находим чистую прибыль, ЧП:

$$ЧП = ЭКА \cdot (СК+ЗК) - СЗК \cdot ЗК. \quad (4)$$

По показателю чистой прибыли - формула (4) - определяем рентабельность собственного капитала:

$$РСК = ЧП/СК = ЭРА \cdot + (ЭРА-СЗК) \cdot \frac{ЗК}{СК} = ЭРА + ЭФР. \quad (5)$$

Таким образом, рентабельность собственного капитала РСК равна рентабельности активов ЭРА плюс эффект финансового рычага ЭФР.

Из выражения (5) следует:

$$ЭФР = (ЭРА\text{-}СЗК)\cdot\frac{ЗК}{СК} = ДИФ\cdot ПФР, \quad (6)$$

где ДИФ – дифференциал (сила) финансового рычага; ПФР – плечо финансового рычага.

Если использовать прибыль до налогообложения, то формулы (5) и (6) запишутся в следующем виде.

$$РСКД = (1\text{-}СНП)\cdot ЭРАД\cdot + (1\text{-}СНП)\ (ЭРАД\text{-}СЗК)\cdot\frac{ЗК}{СК}, \quad (7)$$

где РСКД и ЭРАД - рентабельности собственного и всего авансированного капиталов - ЭРА, рассчитанные по прибыли До налогообложения.

Второе слагаемое в выражении (7) и есть эффект финансового рычага, также рассчитанный по прибыли до налогообложения:

$$ЭФРД = (1\text{-}СНП)\ (ЭРАД\text{-}СЗК)\cdot\frac{ЗК}{СК} = (1\text{-}СНП)\ ДИФД\cdot ПФР, \quad (8)$$

где ДИФД – дифференциал, рассчитанный на основе ЭРАД.

Если дифференциал отрицательный (экономическая рентабельность активов меньше стоимости заёмного капитала: ЭРА<СЗК), то и эффект финансового рычага будет отрицательным. Привлечение заёмного капитала только уменьшит рентабельность собственного капитала.

Эффект финансового рычага будет тем больше, чем больше дифференциал и плечо рычага (отношение ЗК/СС).

Вопрос 3. Оценка стоимости авансированного капитала

Оценить стоимость авансированного капитала, привлекаемого из различных источников можно при помощи показателя средневзвешенной стоимости *капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC)*. Показатель, кроме этого, может применяться при оценки эффективности инвестиций как ставка дисконтирования.

Дисконтирование будущих денежных потоков со ставкой, равной WACC, характеризует обесценивание будущих доходов с точки зрения конкретного инвестора и с учетом его требований к доходности инвестированного капитала.

$$WACC = РЗК * dЗК + РСК * dСК, \quad (9)$$

где ЗК — цена заемного капитала; dЗК — доля заемного капитала в структуре капитала; РСК — цена собственного капитала; dСК — доля собственного капитала в структуре капитала.

Экономический смысл средневзвешенной стоимости капитала состоит в том, что организация может принимать любые решения (в том числе инвестиционные), если уровень их рентабельности не ниже текущего значения показателя средневзвешенной стоимости капитала.

Результат расчета средневзвешенной стоимости инвестиционного каптала и принимается в дальнейшем инвестиционном анализе в качестве коэффициента дисконтирования при анализе эффективности инвестиционных проектов.

Вопрос 4. Финансовая политика по управлению инвестиционной деятельностью

Финансовая политика по управлению инвестиционной деятельностью строится с применением инструментов инвестиционного анализа.

Целью инвестиционного анализа должно стать принятие решения о том, выгодно или невыгодно инвестировать денежные средства в реализацию проекта.

При проведении инвестиционного анализа можно использовать различные методы. Все методы анализа можно объединить в две основные группы: статические и динамические.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, не включающие дисконтирование, являются наиболее простыми и нетрудоемкими. При использовании данных методов для расчета показателей эффективности инвестиционного проекта нет необходимости обладать специальными знаниями в области инвестиций. Достаточно иметь информацию о затратах и результатах по инвестиционному проекту, необходимую для проведения расчетов.

К статическим методам оценки относятся те, которые оперируют отдельными, точечными значениями исходных данных, но при этом не учитывается вся продолжительность срока жизни проекта и неравнозначность денежных потоков, возникающих в различные моменты времени.

К статическим методам относятся следующие:

1) Метод расчета срока окупаемости инвестиций.

Метод оценки эффективности инвестиций исходя из сроков окупаемости основан на расчете периода времени, за который доходы по инвестиционному проекту покрывают единовременные затраты на его реализацию. Данный метод позволяет определить срок окупаемости инвестиционного проекта, который сравнивается с экономически целесообразным сроком, заданным инвестором.

Срок окупаемости инвестиций (Ток)— период времени, за который доходы покрывают единовременные затраты на реализацию инвестиционного проекта.

В зависимости от характера поступления чистого дохода по инвестиционному проекту срок окупаемости рассчитывается по-разному. В случае если предполагается, что чистый доход по шагам реализации инвестиционного проекта поступает равномерно в течение всего срока использования ИП, применяется формула:

$$Ток = Ин_0 : ЧДП, \qquad (10)$$

где $Ин_0$ — первоначальные инвестиции; ЧДП — годовой поток денежных средств от реализации инвестиционного проекта.

В случае, когда доходы поступают неравномерно по шагам реализации инвестиционного проекта, применяют формулу:

$$\sum_{i=o}^{т} Ин_i = \sum_{i=o}^{т} ЧДПи_i \qquad (11)$$

где Ині - инвестиционные вложения в проект в і-м временном периоде;

ЧДПі - денежный поток, генерируемый первоначальной инвестицией в і-м временном периоде;

т - временной период, в котором наступит окупаемость.

При расчете срока окупаемости по формуле (11) отрицательное значение инвестиционных затрат и пошаговые значения чистого дохода по проекту суммируют до тех пор, пока не выполнится условие равенства.

Критерием целесообразности инвестиций при использовании метода расчета срока окупаемости является то, что расчетная величина срока

окупаемости инвестиционного проекта должна быть меньше величины, заданной инвестором. На практике обычно отказываются от проектов, если срок их окупаемости превышает определенную инвестором критическую величину.

У этого метода есть свои недостатки. При реализации инвестиционных проектов с меньшим сроком окупаемости могут быть реализованы не самые эффективные проекты, так как здесь не учитываются будущие доходы. Инвестор выбирает проект с меньшим сроком окупаемости и с меньшими доходами в будущем и отвергает проекты с большим сроком окупаемости и большими будущими доходами.

Применение метода целесообразно, когда компания заинтересована в увеличении ликвидности. Метод также рекомендуется применять в отраслях с высоким уровнем риска (чем короче срок окупаемости, тем меньше рискованность проекта) или в отраслях, где велика вероятность быстрой смены технологий.

2) Метод расчета средней нормы прибыли ($R_{ср}$)

Данный показатель сравнивает доходность проекта и вложенный капитал, причем делается это не на основе денежных поступлений, а с учетом бухгалтерского показателя — дохода предприятия. При этом не предполагается дисконтирование показателей дохода.

Для расчета $R_{ср}$ среднегодовая прибыль за период жизни проекта делится на среднюю величину инвестиций и выражается в процентах. Средняя величина инвестиций определяется делением исходной суммы инвестиций пополам, если предполагается, что по истечении срока реализации анализируемого проекта все капитальные затраты будут списаны (самортизированы); если же допускается наличие остаточной или ликвидационной стоимости инвестиций, ее величина исключается.

$$R_{ср} = ПР_{ср} : 0{,}5(Ин_{о}\text{-}ЛС), \qquad (12)$$

где $ПР_{ср}$ - среднегодовая прибыль за период жизни проекта;

$Ин_0$ - первоначальная величина инвестиций;

ЛС - ликвидационная стоимость инвестиционного проекта.

Рассматриваемый проект оценивается как приемлемый, если для него $R_{ср}$ превышает величину рентабельности, принятую инвестором как стандарт. Из нескольких альтернативных инвестиционных проектов выбирается проект с наибольшей нормой прибыли.

Экономический смысл показателя заключается в следующем: одобрению подлежат лишь те проекты, которые увеличивают достигнутый ранее уровень эффективности производственно-финансовой деятельности.

Несмотря на очевидные преимущества (легкость в расчетах, простота в применении, отсутствие необходимости вести иной учет, кроме официального бухгалтерского), метод имеет ряд существенных недостатков.

Недостатки метода:

1) Не учитывает временной составляющей денежных потоков.

2) Не дает возможности судить о предпочтительности одного из проектов, имеющих одинаковую норму прибыли, но разные величины средних инвестиций, разную норму прибыли по годам.

3) Не помогает при выборе проектов, имеющих одинаковую среднегодовую прибыль, но генерируемую в течение различного количества лет. Поскольку используются ежегодные данные, трудно, а иногда и невозможно выбрать год, наиболее характерный для проекта. Все они могут различаться по уровню производства, прибыли, процентным ставкам и другим показателям. Кроме того, отдельные годы могут быть льготными по налогообложению. Очевидно, что чистая прибыль в те годы, когда будут применяться налоговые льготы, будет значительно отличаться от прибыли тех лет, когда налоги взимаются в полной мере.

Поэтому данный метод расчета рентабельности общих инвестиционных затрат целесообразно использовать в случае, если прогнозируется, что в течение всего срока функционирования инвестиционного проекта валовая прибыль будет примерно одинаковой, а налоговая и кредитная политика не претерпит существенных изменений.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом дисконтирования основаны на том, что в расчетах используются дисконтированные значения денежных потоков. На сегодняшний день известны следующие методы оценки.

1) Дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period DPP).

Суть метода *дисконтированного срока окупаемости* заключается в определении момента, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравняются с дисконтированными денежными потоками затрат.

Дисконтированный сроком окупаемости инвестиций – это период реализации инвестиционного проекта, в течение которого суммарные дисконтированные доходы превысят дисконтированные единовременные вложения.

Рассчитывается дисконтированный срок окупаемости инвестиций по формуле:

$$\text{DPP}= \sum_{t=1}^{n} CFt/(1+r)^t \geq \text{I} \qquad (13)$$

где CF - ожидаемые денежные поступления в конкретный период;

I - первоначальная величина инвестиций;

r - ставка дисконта;

n - количество лет окупаемости.

Дисконтированный срок окупаемости указывает на время, когда единовременные затраты инвестора окупятся и инвестиционный проект начнет приносить доход, больший, чем по альтернативному инвестиционному проекту с гарантированной нормой дохода.

2) *Метод чистой приведенной (текущей) стоимости* проекта (NPV-method).

Чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта – это сумма денежных потоков от реализации инвестиционного проекта, приведенных к текущему моменту путём дисконтирования.

Под дисконтированием понимается приведение будущих денежных поступлений к текущему периоду с учётом изменения стоимости денег с течением времени. В качестве критерия используется показатель:

$$\text{NPV} = \sum_{j=1}^{n} \frac{CFt}{(1+r)\uparrow t} > 0, \qquad (14)$$

где CF_t - чистый денежный поток от проекта в период t как разность между поступлением денежных средств от реализации проекта и затратами на проект);

r - ставка дисконта;

n - количество лет окупаемости.

К достоинствам метода можно отнести то, что он является наглядным показателем прироста благосостояния собственников капитала и обладает свойством аддитивности, т. е. можно суммировать приведенные стоимости отдельных проектов для формирования инвестиционного портфеля.

К недостаткам можно отнести то, что приведенная стоимость - это абсолютный показатель, при сравнении проектов отдают предпочтение более крупным проектам с меньшей доходностью. Также применение данного метода затруднено из-за прогнозирования ставки дисконтирования.

3) Метод расчета внутренней нормы доходности по проекту (ВНД, IRR)

Внутренняя норма доходности — это ставка дисконтирования, при которой дисконтированная стоимость доходов от проекта равна дисконтированной стоимости инвестиций. Рассчитывается по формуле:

$$0 = \sum_{t=1}^{n} \frac{CFt}{(1+IRR)^t}, \qquad (15)$$

где CF - ожидаемые денежные поступления в конкретный период;

IRR - внутренняя норма доходности;

t - номер временного периода.

Расчет IRR начинается с составления таблицы денежных потоков по инвестиционному проекту. Затем с помощью искомого значения ставки дисконтирования потоки реальных денег приводят к сегодняшней стоимости.

Если чистая приведенная стоимость при данном значении ставки дисконтирования положителен, то для расчетов используют более высокое значение и увеличивают ее (ставку) до тех пор, пока чистая приведенная стоимость не станет отрицательной.

Инвестиционные проекты, у которых IRR>R, имеют положительный NPV; их можно считать эффективными; если IRR<R, NPV принимает отрицательные значения и проект, с точки зрения инвестора, признается неэффективным.

Эту норму можно трактовать так же, как максимальную ставку процента, под которую инвестор может взять кредит для финансирования инвестиционного проекта с помощью заемного капитала. При этом доход, получаемый от проекта, использовался бы полностью на погашение кредита и процентов по нему. В этом случае инвесторы не получили бы никакого дополнительного дохода, но и не понесли бы убытков от использования инвестиционного проекта.

Нельзя руководствоваться при оценке эффективности инвестиционного проекта одним значением NPV в отрыве, например, от срока окупаемости проекта. Что касается IRR, то этот метод расчета может быть использован исключительно в качестве вспомогательного, но не основного при принятии решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта.

4) Метод расчета *дисконтированного индекса доходности* капитальных вложений.

Индекс доходности капитальных вложений (ИДК) – это отношение суммы чистого дохода от операционной деятельности за весь срок реализации инвестиционного проекта к сумме инвестиционных вложений на реализацию данного инвестиционного проекта. Рассчитывается по формуле:

$$\text{PI}=\frac{NPV}{I}= \sum_{t=1}^{n} CFt/(1+)^{t}/\text{ I}, \qquad (16)$$

где CF_t - чистый денежный поток от проекта в период t как разность между поступлением денежных средств от реализации проекта и затратами на проект);

r - ставка дисконта;

I - первоначальные инвестиции;

n - количество лет окупаемости.

Проект оценивается как эффективный в том случае, если индекс доходности дисконтированных затрат превышает 1, так как в этом случае чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту положителен.

В практической деятельности инвестору приходится выбирать из нескольких инвестиционных проектов. Несмотря на отмеченную взаимосвязь между рассмотренными показателями при оценке альтернативных инвестиционных проектов проблема выбора критериев остается. Основная причина этого в том, что NPV — абсолютный показатель, а внутренняя норма доходности и индекс доходности — относительные.

При наличии нескольких взаимоисключающих (альтернативных) инвестиционных проектов оценки эффективности проектов на основе рассмотренных методов могут не совпадать.

Например, необходимо выбрать инвестиционный проект по параметрам, представленным в таблице 3.

Таблица 3 – Параметры инвестиционных проектов

Проект	Первоначальные инвестиции, тыс. руб.	Денежные потоки по годам, тыс. руб.			NPV при заданном значении R	Индекс доходности инвестиций, %
		1	2	3		
А	20	25	15	5	17,84	96
Б	2000	1000	1000	5000	45,94	15,7

Если проводить оценку по критерию индекса доходности, то следует предпочесть проект А (уровень доходности — 96 %). Если же сравнивать эти проекты по методу NPV, то предпочтительнее проект В, который обеспечит прирост капитала в большем размере (45,94 тыс. руб.), чем проект А, у которого NPV составляет 17,84 тыс. руб. В случае если предприятие имеет возможность реализовать проект В без привлечения заемных средств, то он становится более привлекательным.

Вопрос 5. Финансовая политика по управлению внеоборотными активами

Финансовая политика по управлению внеоборотными активами связана с инвестиционной деятельностью, так как пополнение внеоборотных активов является ее результатом.

Варианты пополнения операционных внеоборотных активов:

1) За счет собственного капитала.

2) За счет смешанного финансирования с привлечением собственного и долгосрочного заемного капитала.

Наиболее сложная задача - выбор альтернативного варианта — приобретение этих активов в собственность или их аренда.

В современных условиях арендные (лизинговые) операции могут осуществляться предприятием в форме оперативного, финансового, возвратного и других форм лизинга (аренды) внеоборотных активов. Кратко охарактеризуем каждый из них.

Оперативный лизинг (аренда) - передача арендатору права пользования основными средствами, принадлежащими арендодателю, на срок, не превышающий их полной амортизации, с обязательным их возвратом владельцу

после окончания срока действия лизингового соглашения. Переданные в оперативный лизинг основные средства остаются на балансе арендодателя.

Финансовый лизинг (аренда) - приобретение арендодателем по заказу арендатора основных средств с дальнейшей передачей их в пользование арендатора на срок, не превышающий периода полной их амортизации, с обязательной последующей передачей права собственности на эти основные средства арендатору.

Возвратный лизинг (аренда)- продажа основных средств финансовому институту (банку, страховой компании и т. п.) с одновременным обратным получением этих основных средств предприятием в оперативный или финансовый лизинг.

Критерием принятия управленческих решений о приобретении или аренде отдельных видов основных средств является сравнение суммарных потоков платежей при различных формах финансирования обновления имущества.

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:

$$ДПК_н = \sum_{t=1}^{n} \frac{ПК(1-Н_н)}{(1+i)^t} + \frac{СК}{(1+i)^n}, \qquad 17$$

где $ДПК_Н$ - 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;

i - годовая ставка процента за долгосрочный кредит, выраженная десятичной дробью;

n - количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей, в общем обусловленном периоде времени;

t - период интервала, по которому рассчитывается лизинговый платеж (1, 2, 3 и т. д.)

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:

$$ДПЛ_{н} = АП_{л} + \sum_{t=1}^{n} \frac{ЛП(1 - Н_{н})}{(1+i)^{t}}, \quad (18)$$

где $ДПК_{л}$ - сумма денежного потока по лизингу, приведенная к настоящей стоимости;

$АП_{л}$ - сумма авансового лизингового платежа, предусмотренного условиями лизингового соглашения;

ЛП - годовая сумма регулярного лизингового платежа за использование арендуемого актива;

i - среднегодовая годовая ставка процента на рынке капитала, выраженная десятичной дробью;

t - количество интервалов, по которым осуществляется расчет процентных платежей, в общем обусловленном периоде времени;

НЛ - ставка налога на прибыль.

Выбор наиболее эффективной формы финансирования должен основываться на критерии — наименьшая настоящая стоимость денежного потока.

Вопрос 6. Финансовая политика по управлению рентабельностью собственного капитала

Рентабельность собственного капитала (return on equity, ROE) – показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. Это важнейший финансовый показатель, характеризующий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал.

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается как отношение чистой прибыли (обычно, за год) к среднегодовой стоимости собственного капитала организации.

$$ROE=\frac{ЧП}{СК}, \qquad 19$$

гд: ЧП - чистая прибыль, руб.;

СК - среднегодовая стоимость собственного капитала, руб.

Чистая прибыль организации берется по данным «Отчета о финансовых результатах», собственный капитал – по данным пассива Баланса.

Особым подходом к расчету рентабельности собственного капитала является использование формулы Дюпона. Формула Дюпона разбивает показатель на три составляющие, или фактора, позволяющие глубже понять полученный результат: рентабельность продаж по чистой прибыли, оборачиваемость активов и финансовый леверидж. Формула Дюпона имеет следующий вид:

$$ROE=\frac{ЧП}{Выр} \times \frac{Выр}{А} \times \frac{А}{СК}, \qquad 20$$

где Выр - выручка предприятия за год, руб.;

А - среднегодовая стоимость активов, руб.;

ЧП/Выр - рентабельность продаж;

Выр/А - оборачиваемость активов;

А/СК - финансовый леверидж.

По усредненным статистическим данным рентабельность собственного капитала составляем примерно 10-12 % (в США и Великобритании). Для инфляционных экономик, таких как российская, показатель должен быть выше. Главным сравнительным критерием при анализе рентабельности собственного капитала выступает процент альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Например, если банковский депозит может принести 10 % годовых, а бизнес приносит лишь 5 %, то может встать вопрос о целесообразности дальнейшего ведения такого бизнеса.

Чем выше рентабельность собственного капитала, тем лучше. Однако как видно из формулы Дюпона, высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, т. е. большой доли заемного капитала и малой доли собственного, что негативно влияет на финансовую устойчивость организации. Это подтверждает концепцию «риск-доходность» – чем выше доходность, тем выше уровень риска.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент.

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537
Рекомендуемые источники по теме: [1, Когденко; с. 237-242; 5; 11; 12].

Тема 3. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование

Форма занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

1) Сущность финансового планирования и прогнозирования.
2) Принципы финансового планирования.
3) Методы финансового планирования.
4) Бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Методические указания по изучению темы 3

Цель темы – получить знания в области составления финансовых прогнозов и планов, знать последовательность и методику составления бюджетов предприятия.

Вопрос 1. Сущность финансового планирования и прогнозирования

Финансовое планирование — деятельность предприятия, связанная с распределением денежных средств в соответствии с его актуальными потребностями.

Финансовое планирование имеет следующие основные признаки:

1) Определение конкретного периода, в рамках которого предполагается осуществление необходимых операций с капиталом.

2) Определение целевых статей расходов и доходов, а также графика их осуществления.

3) Определение расчетных показателей, отражающих размер доходов и расходов (валют, единиц измерения объема, количества).

Финансовое прогнозирование — деятельность экономически активного субъекта, которая связана с распределением денежных средств в корреляции с его потребностями, однако соответствующий алгоритм расходования капитала при прогнозировании выстраивается исходя из предполагаемого дохода, не подкрепленного надежными источниками. Например, рост выручки вследствие ожидаемых валютных колебаний либо роста биржевых цен на тот или иной товар, экспортируемый организацией.

Основные признаки финансового прогнозирования будут существенно отличаться от признаков планирования в силу того, что неопределенность в источниках доходов не позволяет определить целевые статьи расходов. Выстроить график доходов и расходов также в этом случае проблематично. Однако, как и в случае с финансовым планированием, прогнозирование обычно применяется в отношении конкретного периода осуществления предполагаемых операций с капиталом, а также допускает задействование расчетных показателей.

Вопрос 2. Принципы финансового планирования

К основным принципам финансового планирования можно отнести:

1) Обоснованность.

2) Системность.

3) Сбалансированность.

4) Прозрачность.

Принцип обоснованности предполагает утверждение тех статей расходов, что отражают объективные потребности бизнеса, а также тех статей доходов, которые подтверждаются юридическими гарантиями либо данными объективного расчета. Те издержки, что не нужны бизнесу или необязательны в рамках периода, соответствующего финансовому плану, должны исключаться либо получать статус второстепенных. В свою очередь, доходы, извлечение которых не гарантировано, также не должны рассматриваться как обязательный элемент финансового плана.

Следование принципу системности в финансовом планировании предполагает определение статей расходов, которые формируют общность издержек, так или иначе связанных между собой и призванных становиться логическим элементом инвестиционной политики фирмы. В эффективной организации крайне редко бывает так, что какая-либо статья расходов не связана с другими, хотя бы с точки зрения направленности на решение общих задач бизнеса.

Финансовые планы должны выстраиваться сбалансировано с точки зрения нахождения оптимального соотношения реальных потребностей фирмы и тех ресурсов, которыми она располагает. Еще один аспект сбалансированности — проработанность сценариев появления различных дисбалансов в бизнес-модели фирмы, продиктованных, к примеру, внешними факторами.

Финансовое планирование должно быть прозрачным для всех участвующих в его формировании субъектов и иных заинтересованных лиц. Прозрачность может выражаться в аспекте наличия полного доступа к цифрам, указываемым в статьях доходов и расходов, к методам их определения, интерпретациям данных методов — чтобы все, кто участвует в финансовом

управлении компанией, понимали, чем обусловлена структура того или иного финансового плана.

Вопрос 3. Методы финансового планирования

Методы финансового планирования:

1) Направлены на выявление обоснованности статей доходов и расходов.

2) Позволяют оценить качество следования принципу системности при выстраивании финансовых планов.

3) Позволяют формировать сбалансированные финансовые планы.

4) Позволяют обеспечить прозрачность формирования финансовых планов.

Первой группе методов могут соответствовать:

- расчетная аналитика;

- нормирование (как правило, не используется при прогнозировании);

- статистика.

С помощью расчетно-аналитических и статистических инструментов экономически активный субъект определяет ключевые и второстепенные статьи доходов и расходов, а посредством нормирования — фиксирует предельные значения издержек по каждой из статей.

Ко второй группе методов — тех, что предназначены для обеспечения следования принципу системности, — можно отнести:

- экономический анализ;

- экстраполяцию;

- финансовую математику.

Применяя экономический анализ и финансовую математику, проводится исследование объекта на предмет сбалансированности текущих финансовых планов. С помощью экстраполяции определяются критерии оценки системности планов за счет использования данных, отражающих эффективность планирования в предыдущие периоды.

Третья группа методов финансового планирования может включать:

- балансовый расчет;

- моделирование (один из базовых при прогнозировании);

- многовариантность расчетов.

Используя метод балансового расчета, экономический субъект определяет идеальные сценарии соотношения доходов и расходов в рамках тех или иных отчетных периодов — на теоретическом уровне. Моделирование и многовариантность расчетов призваны приблизить данную теорию к практике.

К четвертой группе методов финансового планирования можно отнести:

- правовую экспертизу документооборота;

- экспертную оценку инфраструктуры документооборота;

- внутрикорпоративные коммуникации.

Как правило, в прогнозировании данные методы не задействуются, так как перед сотрудниками фирмы не ставится каких-либо практических задач. Прогнозы используют сами финансисты.

Система финансового планирования включает платежные календари, позволяющие предприятию планировать предстоящие поступления и расходования денежных средств. Пример квартального платежного календаря представлен в таблице 4.

Таблица 4 - Плановый платежный календарь на 1 квартал, тыс. руб.

Показатели	Январь	Февраль	Март
1. Поступление средств:			
Выручка от продаж			
Дебиторская задолженность			
Всего			
2. Расходование средств:			
На оплату приобретенных товаров, услуг			
На оплату труда			
На расчеты с бюджетом			
Прочие кредиторы			
Всего			
3. Сальдо за период (строка 1-строка2)			
4. Начальное сальдо			
5. Конечное сальдо (строка 3 +строка 4)			

Вопрос 4. Бюджетирование как инструмент финансового планирования

Понятие финансовое планирование немного шире, чем бюджетирование (так как первое включает в себя второе). Финансовые планы определяют показатели, которых нужно достичь предприятию к определенному периоду. Бюджеты — конкретизируют экономические планы организации, распределяют ресурсы между подразделениями и позволяют оценить вклад каждого менеджера в успех компании.

Бюджет — это план деятельности предприятия на будущий период в денежном представлении. В нем указаны ожидаемые доходы и расходы и размер капитала. необходимый для реализации целей бизнеса.

Бюджетирование - инструмент финансового планирования, учета и контроля доходов и расходов бизнеса. Система бюджетов позволяет анализировать прогнозируемые и фактические показатели не только по всей компании в целом, но и по отдельным подразделениям, проектам или центрам учета. Обычно бюджетированию подлежат такие показатели:

- объем сбыта;
- выручка;
- издержки;
- прибыль;
- налоги, сборы и взносы в различные фонды;
- кредитная нагрузка;
- оборотные средства;
- инвестиции и пр.

Финансовые планы и бюджеты составляют на разные промежутки времени. Они бывают:

- долгосрочные — от 1 года;
- краткосрочные — на месяц, квартал, год.

Долгосрочное планирование определяет допустимые темпы расширения предприятия и повышение стоимости бизнеса, а краткосрочное обеспечивает постоянную платежеспособность предприятия. В плане последовательности

бюджеты формируют вначале для каждого подразделения, а потом сводят их в основной бюджет по предприятию

Виды бюджетов:

1) Операционный бюджет - план деятельности предприятия на год. Сюда входят такие бюджеты:

- бюджет продаж — в нем фиксируется, сколько товара предприятие планирует сбыть в течение месяца или квартала. Делается с разбивкой по видам и группам продукции. Помогает составить остальные бюджеты организации. бюджет производства — позволяет корректировать объемы сбыта, производства и товарных запасов с учетом плана продаж.

- бюджет затрат предприятия на оплату труда — учитывает как сдельную, так и фиксированную части зарплат.

- бюджет коммерческих расходов — к ним относятся затраты на маркетинг, партнерские выплаты, транспорт и пр.

- бюджет управленческих расходов — сюда входят выплаты налогов, коммунальных услуг, процентов по кредитам, содержание бухгалтерии и пр.

2) Балансовый бюджет - отражает планируемые суммы активов и пассивов на отчетный период.

3) Финансовый бюджет - отражает возможные источники денежных средств и то, как их планирует использовать компания.

Финансовый бюджет – это план, в котором отражаются, как предполагаемые источники денежных средств, так и направления их использования.

Финансовый бюджет включает в себя три вида бюджетов:

1. Бюджет капитальных вложений;

2. Бюджет движения денежных средств (БДДС);

3. Прогнозный баланс.

Структура и задачи БДДС

БДДС состоит из двух частей:

1. Ожидаемые поступления денежных средств;

2. Ожидаемые платежи.

Основные элементы БДДС представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Элементы бюджета движения денежных средств

Элементы БДДС	Источники информации
Поступление денежных средств	
1) Реализация	Бюджет продаж за наличные
2) Поступления от прошлых продаж	Бюджет продаж в кредит
3) Доходы от продажи активов	Прогнозный отчет о финансовых результатах
4)Займы полученные	Договоры займов
Выбытие денежных средств	
1) Приобретении основных материалов	Операционный бюджет
2) Прямые затраты труда	Операционный бюджет
3) Общепроизводственные расходы	Операционный бюджет
4) Коммерческие расходы	Операционный бюджет
5) Общие и административные расходы	Операционный бюджет
6) Капитальные затраты	Бюджет капитальных вложений
7) Налог на прибыль	Прогнозный отчет о финансовых результатах
8)Проценты за кредит	Договоры займов
9)Возвраты займов	Договоры займов

Посредством БДДС достигаются две цели:

1) Показывается конечное сальдо на счете денежных средств, которое необходимо для составления прогнозного баланса.

2) Выявляются периода излишка финансовых ресурсов и их нехватки, что позволяет более эффективно управлять кредиторской задолженностью предприятия.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года (разработан Минэкономразвития России) (с изменениями и дополнениями). – Доступ из справ.-правовой системы КонсультантПлюс. – Текст: электронный.

*Рекомендуемые источники по теме***:** [3, Бабич, с. 33-57; 3, Бабич, с. 85-115, 4;5]

Тема 4. Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия

Форма занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

1) Структура текущих издержек
2) Операционный леверидж как инструмент управления структурой затрат.
3) Ценовая политика предприятия.

Методические указания по изучению темы 4

Цель занятия – освоить методику проведения операционного анализа для определения оптимальной структуры затрат на производство продукции.

Вопрос 1. Структура текущих издержек

Текущие издержки – это затраты, связанные с производством продукции, в стоимостном выражении. Для целей формирования финансовой политики можно рассматривать текущие издержки как затраты на приобретение сырья, материалов, оплату труда и других ресурсов, потребляемых в процессе операционной деятельности.

В процессе управления текущими издержками необходимо обеспечивать эффективное использование финансовых ресурсов, так как от этого зависит результат деятельности и уровень рисков организации. В решении этой задачи важную роль играет ценообразование и управление структурой затрат в цене.

При формировании цены необходимо проводить оценку структуры затрат и, прежде всего, оценку операционного левериджа.

Механизм операционного левериджа основан на классификации всех затрат в структуре цены на две категории: постоянные и переменные.

Постоянные – это затраты, объем которых не зависит от объема производства. К ним относят следующие виды затрат:

1) Арендная плата.

2) Амортизационные отчисления.

3) Оплата коммунальных услуг.

4) Оплата процентов банкам за выданные кредиты.

5) Затраты на маркетинговые мероприятия и рекламу и другие затраты.

Если предприятие не производит продукцию в данный момент времени, то есть Q=0, постоянные затраты все равно формируются и их размер > 0.

В расчетную цену единицы продукции включаются условно-постоянные затрат на единицу продукции.

Условно-постоянные затраты на единицу продукции – это средняя величина, получаемая в результате деления общей суммы постоянных затрат данного периода времени на число единиц измерения объема производства или продаж в этом же периоде.

Так как постоянные затраты не зависят от объема, то их доля в цене каждой единицы продукции будет снижаться при росте объема и увеличиваться при уменьшении объема.

Это, в свою очередь, приведет к уменьшению или росту себестоимости выпускаемой продукции.

Переменные затраты предприятия - это затраты, которые изменяются в зависимости от объема производства. В состав переменных входят следующие:

1) Затраты на приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов на производство продукции.

2) Основная и дополнительная заработная плата производственных рабочих.

3) Начисления на заработную плату производственных рабочих.

4) Налоги и сборы, исчисляемые на основе объемов продаж, выручки, прибыли – НДС, акцизы, таможенные платежи, налог на прибыль.

5) Оплата ресурсов на технологические нужды: топливо, вода, воздух.

Если производственная деятельность предприятия прекращается (объем производства равен 0), то и переменные затраты становятся равными нулю.

Уровень переменных затрат мы можем точно определить на каждую единицу продукции и в цену единицы продукции они включаются в расчетном объеме.

Совокупные затраты на единицу продукции как сумму переменных и условно-постоянных. Расчетная цена единицы продукции – это сумма совокупных затрат (переменных и условно-постоянных) плюс ожидаемая прибыль, уровень которой зависит не только от себестоимости, но и от рыночной цены. Формула для расчета цены:

$$P=VC+\frac{FC}{Q}+NR, \quad (21)$$

где P - цена единицы продукции, руб./ед.

VC - переменные издержки на единицу продукции, руб./ед.

FC - весь объем постоянных издержек, руб.

Q - объем продукции, ед.

NR - прибыль на единицу продукции, руб./ед.

Уровень включаемой в цену прибыли будет зависеть от разницы между рыночной ценой и полными затратами предприятия. Условием выхода предприятия на рынок с данной продукцией, будет являться выполнение неравенства:

$$VC+\frac{FC}{Q}<P_{рын}, \quad (22)$$

где $P_{рын}$ - рыночная цена единицы продукции, руб./ед.

$VC+\frac{FC}{Q}$ - совокупные издержки на единицу продукции, руб./ед.

То есть совокупные затраты предприятия не должны превышать рыночной цены. Чем больше разница между полными затратами и рыночной ценой, тем выше уровень прибыли в цене единицы продукции, и, следовательно, совокупной прибыли от продаж по данной цене.

Вопрос 2. Операционный леверидж как инструмент управления структурой затрат

Разделение всей совокупности операционных затрат предприятия на постоянные и переменные позволяет использовать механизм управления прибылью, известный как «операционный леверидж».

Операционный леверидж — это инструмент влияния на прибыль путем изменения структуры затрат и объема выпуска продукции.

Рассчитывается операционный леверидж как отношение маржинального дохода к операционной прибыли по формуле:

$$OL=\frac{TR-VC \times Q}{NR}, \quad (23)$$

где OL - операционный леверидж.

VC - переменные издержки на единицу продукции, руб./ед.

TR - весь объем выручки, руб.

Q - объем продукции, ед.

NR - операционная прибыль, руб.

В числителе формулы – маржинальный доход, который определяется как разница между выручкой и совокупными переменными затратами. В знаменателе – операционная прибыль, то есть прибыль до налогообложения и уплаты процентов. Действие механизма операционного рычага основано на том, что наличие в составе затрат любой суммы постоянных приводит к тому, что при изменении объема реализации продукции, сумма прибыли всегда изменяется более высокими темпами. То есть, постоянные затраты самим фактом своего существования вызывают непропорционально более высокое изменение суммы операционной прибыли предприятия при любом изменении объема реализации продукции. Зная операционный леверидж можно прогнозировать изменение прибыли при изменении выручки.

Операционный леверидж обладает определенными свойствами, которые необходимо учитывать при прогнозировании прибыли.

Во-первых, он характеризует, на сколько процентов изменится операционная прибыль, при изменении выручки на 1 %.

Во-вторых, чем выше доля постоянных затрат в совокупных, тем выше значение левериджа.

В-третьих, чем ниже уровень операционной прибыли, тем выше уровень левериджа.

В-четвертых, высокий уровень левериджа показывает, что даже при незначительном изменении выручки, прибыль будет меняться более высокими темпами

Различают ценовой и натуральный операционный леверидж.

Ценовой операционный леверидж показывает, насколько быстрее вырастет прибыль по сравнению с ростом цены (если все остальные показатели не изменятся).

Рассчитывается ценовой операционный леверидж как отношение объема выручки к операционной прибыли. При изменении цены происходит одновременное изменение и выручки и прибыли на одну и ту же величину, однако процент изменения этих показателей будет разный.

Ценовой леверидж определяется по формуле:

$$OL= 1+ \frac{VC}{NR},+ \frac{FC}{NR}, \quad (24)$$

где OL - операционный ценовой леверидж.

VC - переменные издержки, руб.

FC - постоянные издержки, руб.

NR - операционная прибыль, руб.

В соответствии с формулой (22), чем выше доля постоянных затрат в совокупных, тем более высокими темпами будет расти прибыль при росте цены

Натуральный операционный леверидж показывает, насколько быстрее вырастет прибыль по сравнению с ростом объема производства (если все остальные показатели не изменятся).

Рассчитывается натуральный леверидж как отношение разницы между выручкой и переменными затратами к уровню операционной прибыли по формуле:

$$OL = 1 + \frac{FC}{NR}, \quad (25)$$

где OL - операционный натуральный левередж

VC - переменные издержки, руб.

NR - операционная прибыль, руб.

В соответствии с формулой (23), чем выше доля постоянных затрат, тем более высокими темпами будет расти прибыль при росте объема производства и реализации.

Положительные последствия роста операционного левериджа:

1) Рост операционного левериджа приводит к ому, что темп роста прибыли опережает темп роста выручки.

2) Рост операционного левериджа свидетельствует о росте производственной мощности предприятия.

3) Рост операционного левериджа свидетельствует о росте производительности труда.

Отрицательные последствия роста операционного левериджа:

1) При его росте повышается чувствительность прибыли к уровню выручке

2) Из-за роста чувствительности даже при незначительном снижении выручки, например, по причине снижения спроса, произойдет значительное снижение прибыли.

Это приводит к росту уровня предпринимательского риска вплоть до получения убытков. Предприятие с более высоким уровнем производственного левериджа является более рискованным.

Величину операционного левериджа можно считать показателем рискованности не только самого предприятия, но и вида бизнеса, которым это предприятие занимается, поскольку соотношение постоянных и переменных затрат в общей структуре является отражением не только особенностей данного предприятия и его учетной политики, но и отраслевых особенностей деятельности.

Положительное воздействие операционного левериджа начинает проявляться лишь после того, как предприятие преодолело точку

безубыточности, то есть достигло объема реализованной продукции, равного понесенным затратам.

Использование механизма операционного левериджа позволяет проводить оценку уровня риска и эффективно управлять его уровнем, а также управлять структурой затрат в целях повышения эффективности операционной деятельности предприятия.

Вопрос 3. Ценовая политика предприятия

Выбор ценовой политики осуществляется в условиях сравнения затрат предприятия на производство продукции с рыночной ценой продукции. Диапазон ценообразования – разница между этими показателями. Принимая решение об уровне цены, следует ориентированность на зависимость спроса от уровня цены. Количественно определить влияние уровня цены на объем спроса позволяет коэффициент эластичности спроса по цене.

Эластичность показывает степень реакции одной величины на изменение другой , например, изменение объема спроса в связи с изменением цены.

В зависимости от эластичности спроса на некоторые товары повышение цены болезненно сказывается на финансовом положении предприятия-производителя, так как платежеспособный спрос (а вместе с ним выручка от реализации) резко падает; а на другие товары – наоборот, финансовое положение предприятия улучшается, ибо спрос практически не меняется, а цены и выручка растут.

Чтобы решить, стоит или не стоит в каждом конкретном случае производителю повышать цены, и используется механизм эластичности.

Определяется коэффициент эластичности по формуле:

$$ЭС = \frac{(К_2 - К_1) \times 100}{(К_1 + К_2) : 2} : \frac{|Ц_2 - Ц_1| \times 100}{(Ц_1 + Ц_2) : 2} \quad (26)$$

где ЭС - эластичность спроса по цене;

К1, К2 - уровень спроса до и после изменения цены, ед.;

Ц1, Ц2 - уровень цен до и после изменения, руб./ед.

Коэффициент эластичности показывает, сколько процентов изменения спроса приносит каждый процент изменения цены.

При эластичности спроса меньше единицы производитель может повышать цены на свою продукцию и наращивать выручку. Но если эластичность получается больше единицы, цены лучше не повышать, ибо выручка от реализации станет снижаться. В этом случае, наоборот, разумнее понизить цены, чтобы нарастить выручку благодаря увеличению спроса. Типы реакции покупателей на изменение цены приведены в таблице 6.

Таблица 6 - Реакция покупателей при различных значениях эластичности

Характер спроса	Поведение покупателей	
	При снижении цены	При возрастании цены
Эластичный (ЭС>1)	Значительно повышают объем покупок (спрос растет быстрее, чем снижается цена). Выручка предприятия растет.	Значительно снижают объем покупок (спрос снижается более высокими темпами, чем растет цена). Выручка предприятия падает.
Единичная эластичность (ЭС=1)	Спрос растет теми же темпами, что падает цена. Выручка предприятия не растет.	Спрос снижается теми же тепами, что растет цена. Выручка не изменяется.
Неэластичный (ЭС<1)	Темпы роста спроса меньше темпов снижения цены. Выручка падает.	Темпы снижения роста меньше темпов роста цены. Выручка растет.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

Рекомендуемые источники по теме: [1, Леонтьев, с. 90-174; 4; 8]

Тема 5. Финансовая политика в сфере текущей деятельности

Форма занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

1) Источники финансирования текущей деятельности.
2) Текущие финансовые потребности предприятия.
3) Взаимосвязь операционного и финансового циклов предприятия.
4) Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотными активами.

Методические указания по изучению темы 5

Цель темы – научиться эффективно управлять структурой оборотных активов и источниками их формирования.

Вопрос 1. Источники финансирования текущей деятельности

Управление оборотными активами (имуществом организации) и обязательствами должно обеспечить текущую деятельность предприятия. Обеспеченность оборотными активами и источниками их финансирования должна быть не только достаточной по величине, но и благоприятной по структуре. «Утяжеленная структура» оборотных активов - по их ликвидности, доходности, пропорциональности вложений весьма отрицательно сказывается на эффективности работы организаций, даже в условиях нормальной обеспеченности средствами.

Оборотные активы включают в себя:

- запасы (сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция);
- дебиторскую задолженность;
- денежные средства;
- краткосрочные финансовые вложения;
- авансы выданные.

Собственные оборотные средства показывают, сколько собственных средств предприятие инвестирует в текущие операции. Уровень собственных

оборотных средств колеблется из-за сезонных колебаний, изменения конъюнктуры, стратегии. Их структура представлена на рисунке 5.

Собственные оборотные средства	=	- запасы; - дебиторская задолженность; - денежные средства; - краткосрочные финансовые вложения; авансы выданные	-	- краткосрочные кредиты и займы; -кредиторская задолженность. - авансы полученные

Рисунок 5 - Составные части собственных оборотных средств

Вопрос 2. Текущие финансовые потребности предприятия

Текущие финансовые потребности предприятия в решающей своей части определяются денежными расходами, минимально необходимыми для осуществления непрерывной текущей финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Определяться текущие финансовые потребности могут как разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью.

Текущие финансовые потребности отражают потребность предприятия в краткосрочном кредите. Значит, для финансового состояния предприятия благоприятна отсрочка платежей поставщикам (коммерческий кредит), работникам по выплате заработной платы, государству по уплате налогов и др. Для финансового состояния предприятия неблагоприятно замораживание средств в запасах (сырье, незавершенной и готовой продукции) и предоставление отсрочек платежа клиентам.

Текущие финансовые потребности определяются по формуле:

$$ТФП = Запасы + Дебит.задолж – Кредитор.задолж \quad (27)$$

Из формулы следует, что потребности в дополнительном финансировании тем меньше, чем быстрее превращаются оборотные средства в денежные средства на счете. Сократить период оборота оборотных средств можно, сократив периоды оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности и увеличив средний срок оплаты кредиторской задолженности.

Вопрос 3. Взаимосвязь операционного и финансового циклов предприятия

В процессе работы предприятия оборотные активы проходят производственный, финансовый и операционный циклы, продолжительность которых является важной составляющей при оценке эффективности управления оборотными активами на предприятии.

Производственный цикл – это период времени от закупки сырья до получения готовой продукции.

Операционный цикл – это период времени от закупки сырья до оплаты (отгрузки) готовой продукции.

Финансовый цикл – это период времени от оплаты сырья до получения денежных средств за реализованную продукцию. Он является индикатором устойчивого положения предприятия на рынке. Финансовый цикл меньше операционного на величину среднего оборота кредиторской задолженности, так как предприятия оплачивают счета поставщиков с задержкой во времени.

На рисунке 6 представлено соотношение продолжительности циклов предприятия.

Чем меньше период операционного и финансового циклов, тем лучше.

Сокращение данных циклов может произойти за счет:

1) Уменьшения периода хранения производственных запасов;

2) Снижения длительности изготовления готовой продукции и периода ее хранения на складе;

3) Использование инновационных форм материально-технического снабжения;

4) Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;

5) Замедление оборачиваемости кредиторской задолженности.

Чем короче операционный, производственный и финансовый циклы, тем ниже у предприятия уровень текущей финансовой потребности и тем эффективнее оно функционирует.

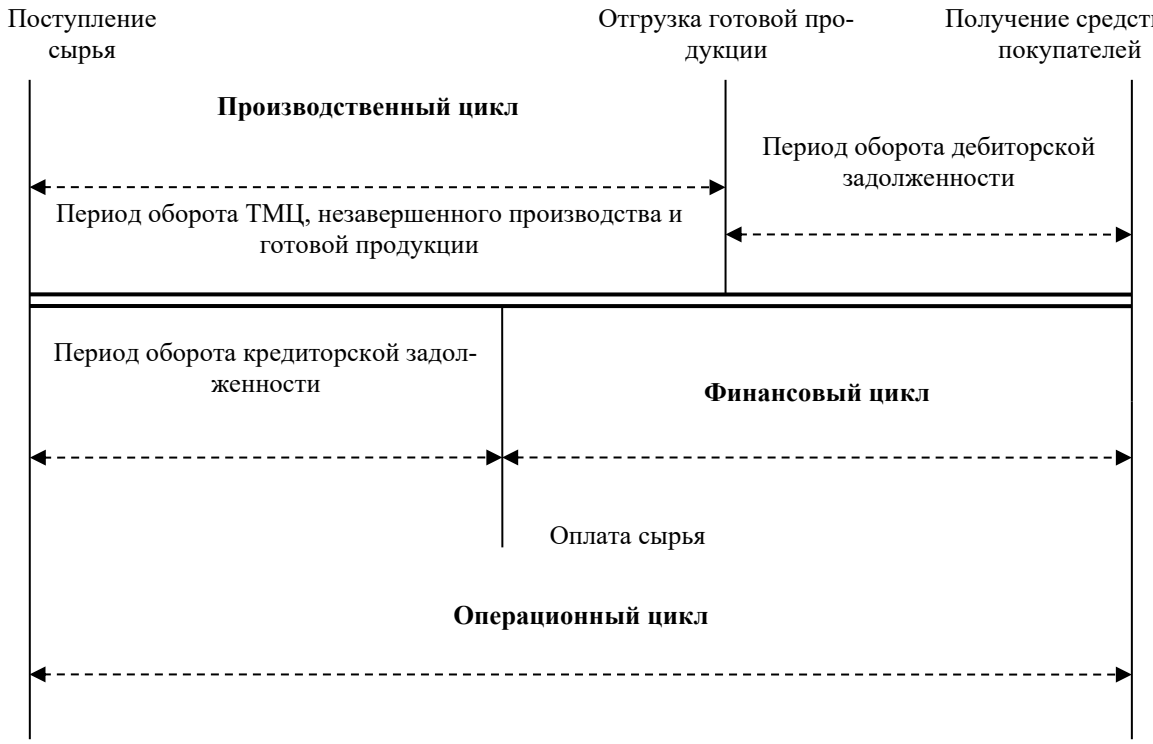

Рисунок 6 – Соотношение продолжительности циклов

Недостаток или избыток оборотных средств являются источником некоторых специфических видов риска, представленных в таблице 7.

Таблица 7 - Риски, связанные с дефицитом или профицитом оборотных средств

Риски, связанные с дефицитом оборотных средств	Риски, связанные с профицитом оборотных средств
1. Увеличение продолжительности производственного цикла из-за задержки поставок сырья	1. Рост расходов, связанных с хранением излишков запасов
2. Снижение уровня выручки из-за недостатка запасов готовой продукции	2. Риск потери потребительских свойств запасов из-за долгого хранения
3. Рост затрат, связанных с получением заемных финансовых ресурсов	3. Недополучение реинвестированной дебиторской задолженности по причине возможного банкротства дебиторов
	4. Рост величины налога на имущество
	5. Снижение реальной стоимости дебиторской задолженности и денежных средств по причине инфляции

Таким образом, важно определить реальную потребность в оборотных средствах на один финансовый цикл. Для этого необходимо из рассчитанной

потребности в оборотных средствах на весь операционный цикл вычесть средства кредиторов.

Формирование оборотных активов должно осуществляться преимущественно за счет краткосрочных обязательств, что соответствует основному показателю платежеспособности организации – коэффициенту текущей ликвидности, величина которого не может быть меньше единицы.

$$Ктл=\frac{ОбА}{КрОбяз}\geq 1, \quad (28)$$

где Ктл - коэффициент текущей ликвидности;

ОбА - среднегодовая стоимость оборотных активов, руб;

КрОбяз - среднегодовая стоимость краткосрочных обязательств, руб.

Вопрос 4. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотными активами

В практике принято разделять текущие финансовые потребности на операционные и внеоперационные. Это позволяет уточнить, за счет чего достигается финансовое равновесие: за счет собственной производственно-хозяйственной деятельности организации или за счет финансовых операций. Операционные финансовые потребности покрываются за счет собственной производственно-хозяйственной деятельности организации. Это обусловлено тем, что потребность в оборотных средствах возникает из-за того, что:

- деньги, вложенные в запасы сырья и материалов, прежде чем, трансформироваться в деньги на расчетном счете должны пройти определенный цикл: запасы → незавершенная продукция → готовая продукция → продажа;

- организация имеет дебиторскую задолженность, которая появляется из-за несовпадения сроков передачи готовой продукции, и ее оплаты заказчиком.

В то же время, наличие у организации возможности отсрочки собственных платежей (кредиторской задолженности) дает ей бесплатный кредит со стороны поставщиков, т. е. дополнительный источник ресурсов.

Операции по покрытию финансовых потребностей регулируются следующими правилами:

Правило 1. Если операционные финансовые потребности > 0, то текущие потребности в финансировании не денежных оборотных активов превышают краткосрочные ресурсы. Обычно современные промышленные предприятия имеют операционные финансовые потребности больше 0. Это происходит по следующим причинам: наличие у предприятий значительных запасов сырья, готовой продукции, незавершенного производства требует повышенных текущих финансовых потребностей; иммобилизация значительных сумм в дебиторской задолженности, что также порождает повышенные финансовые потребности:

Правило 2. Если операционные финансовые потребности < 0, то краткосрочные ресурсы собственных оборотных средств превышают потребности в финансировании не денежных оборотных средств. Для управления оборотным капиталом чрезвычайно важно установить определенное соотношение между операционными и внеоперационными финансовыми потребностями и денежной наличностью. У современных торговых предприятий операционные финансовые потребности чаще всего < 0, так как:

- дебиторская задолженность формируется на низком уровне (розничная торговля);

- кредиторская задолженность формируется на высоком уровне, так как поставщики поставляют свой товар с отсрочкой оплаты;

- уровень запасов формируется на оптимальном уровне благодаря организации логистики.

Правило 3. Управление денежной наличностью сводится в конечном итоге к регулированию величины собственных оборотных средств (СОС) и текущих финансовых потребностей (ТФП), величина которых зависит не только от тактики, но и от стратегии управления финансами организации. Для принятия решений по управлению денежной наличностью необходимо анализировать данные за достаточно длительной период и выявлять направленность главных структурных изменений.

Основные взаимосвязи данного правила:

- СОС < ТФП, то ДС < 0 - недостаток денежных средств;

- СОС > ТФП, то ДС >0 – избыток денежных средств.

Правило 4. Денежные средства являются регулятором равновесия между собственными оборотными средствами и текущими финансовыми потребностями. То есть в случае дефицита денежных средств предприятию необходимо увеличивать объем собственных оборотных средств (финансирование за счет постоянных пассивов), а в случае профицита денежных средств можно, например, увеличить текущие финансовые потребности за счет погашения кредиторской задолженности.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

Рекомендуемые источники по теме: [2, Когденко, с. 88-169; 5; 8].

2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и при самостоятельном изучении дисциплины «Финансовая политика», для выработки профессиональных умений и навыков, сформированных в рабочей программе модуля. Практическими (семинарскими) занятиями предусматривается сочетание индивидуальных и групповых форм работы, выполнение практических заданий с использованием ситуационных задач, тестирование, кейс-задания, проектов, коллоквиумов и т. д.

Приступая к выполнению практического задания, необходимо внимательно прочитать его цели, ознакомиться с требованиями к уровню подготовки в соответствии с методическими материалами по теме практического задания.

Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия

Форма занятия - семинар.

Вопросы для обсуждения

1) Сущность финансовой политики и ее роль в управлении финансами на современном предприятии.
2) Цели и задачи финансовой политики.
3) Функциональное содержание финансовой политики.
4) Инструментарий финансовой политики.
5) Особенности различных видов финансовой политики.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 1

Цель семинара - обсудить роль и место финансовой политики в системе управления финансами современного предприятия, а также определить особенности различных видов финансовой политики.

При подготовке к семинарскому занятию можно выделить два этапа:

1) Организационный.
2) Закрепление и углубление теоретических знаний.

На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу. Для этого следует внимательно изучить задание, определить круг вопросов, выносимых на семинар. Далее следует определить список необходимой литературы и источников, используя список, предложенный в рабочей программе дисциплины. Затем студент составляет план самостоятельной работы, поскольку именно оставление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе.

Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при

этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку следует составлением плана и конспекта по изучаемому материалу (вопросу). План позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. Конспект составляется в свободной форме. Однако, рекомендуется оставлять рабочие поля для дополнений, замечаний и др.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

*Рекомендуемые источники по теме***:** [1, Леонтьев, с. 48-52; 2, Когденко , с. 6-28; 6].

Тема 2. Долгосрочная финансовая политика предприятия

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для обсуждения

1) Структура капитала и финансовый рычаг.
2) Проявление эффекта финансового рычага.
3) Средневзвешенная стоимость капитала.
4) Статические показатели инвестиционного анализа.
5) Динамические показатели инвестиционного анализа.
6) Методы финансирования внеоборотных активов.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 2

Целевая установка – студент должен владеть инструментами формирования долгосрочной финансовой политики и методами обоснования финансовых решений по управлению капиталом и внеоборотными активами.

План занятия:

1) Опрос по материалам лекции.
2) Работа с тестом.
3) Кейс-задания.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

Примеры тестовых заданий по теме:

1) Три основных задачи управления финансами на предприятии:

А) управление дебиторской задолженностью

Б) формирование денежных доходов

В) распределение доходов и их накоплений

Г) использование доходов и их накоплений.

2) Три обязательных признака финансового инструмента:

А) его форма - договор

Б) обязательно наличие нематериального актива

В) возникновение финансового актива у компании А

Г) возникновение финансового обязательства у компании Б.

3) Четыре типа инструментов кредитного рынка

А) денежные активы

Б) валютные активы

В) чеки

Г) аккредитивы

Д) векселя.

4) Расположите группы активов в порядке возрастания их ликвидности:

А) нематериальные активы

Б) дебиторская задолженность

В) денежные средства и их эквиваленты

Г) Краткосрочные финансовые вложения.

5) Признак удовлетворительного баланса:

А) валюта баланса на начало года составляет 138,3 тыс. руб., на конец года – 201,4 тыс. руб.

Б) темп прироста внеоборотных активы за отчетный период составил 1,2%, темп прироста оборотных активов – 2,1 %

В) собственный капитал за отчетный период увеличился на 1,7 %, заемный капитал увеличился на 2,2 %.

6) В краткосрочной перспективе финансовое состояние предприятия характеризует:

А) ликвидность

Б) платежеспособность

В) финансовая устойчивость

Г) деловая активность.

Пример кейс-задания:

Рассчитать рентабельность собственного капитала предприятий А и Б, имеющих одинаковую экономическую рентабельность активов ЭРА= 0,25 и разную структуру пассивов, сравнить результаты и пояснить, за счет чего формируется большее значение рентабельности собственного капитала у предприятия. Исходная информация и алгоритм решения представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Исходные данные и алгоритм решения кейс-задания

Показатель	Ед. измерения	Способ расчёта	Предприятие		Примечание
			А	Б	
Дано					
1 Актив	млн. руб.		1000	1000	Равны
2 Пассив:					
2.1 собственный капитал			1000	500	Разная структура пассива
2.2 заёмный капитал			-	**500**	
	Решение				
3 НРЭИ (прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль)	млн. руб. / год	0.25·п1*			Прибыль обеспечивает ЭРА=0.25
4 Финансовые издержки по обслуживанию кредита		0.15·п2.2			кредит 15% годовых
5 Прибыль, подлежащая налогообложению		п3-п4			
6 Налог на прибыль		0.20·п5			Ставка 20%
7 Чистая прибыль		п5-п6			
8 Рентабельность собственного капитала	% в год	(п7/п2.1			Ответ

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

*Рекомендуемые источники по теме***:** [1, Когденко; с. 237-242; 5; 11; 12].

Тема 3. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для обсуждения

1) Сущность финансового планирования и прогнозирования.
2) Принципы финансового планирования
3) Методы финансового планирования.
4) Классификация бюджетов.
5) Показатели бюджетов.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 3

Целевая установка – студент должен знать показатели финансового планирования, классификацию бюджетов, методику составления финансовых планов и бюджетов предприятия.

План занятия:

1) Опрос по материалам лекции.
2) Кейс-задания.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

Пример кейс-задания

Предприятие имеет 45-дневный средний срок обращения дебиторской задолженности. В таблице 8 представлены начальный и конечный уровень дебиторской задолженности и объем денежных поступлений в млн. руб.

Таблица 9 – Информация о деятельности предприятия

Показатели	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Начальная дебиторская задолженность	120	100	150	125
Объем продаж (по информации отдела маркетинга)	200	300	250	400
Денежные поступления	220	250	275	325
Конечная дебиторская задолженность	100	150	125	200

Кроме поступлений от продаж, предприятие имеет другие источники (продажа активов, инвестиционный доход и поступления от долгосрочного финансирования). Денежные выплаты предприятия представлены в таблице 10, млн. руб.

Таблица 9 – Информация о выплатах предприятия

Показатели	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Оплата сырья (60% от объема продаж)	120	180	150	240
Оплата труда, налоги и другие расходы	40	60	50	80
Капитальные затраты	0	100	0	0
Расходы по долгосрочному финансированию (проценты и дивиденды)	20	20	20	20
Общие денежные выплаты	180	360	220	340

При этом заказ сырья производится на квартал ранее в размере 60 % от суммы продаж текущего квартала. Оплата сырья производится в текущем квартале, следовательно, срок обращения кредиторской задолженности составляет 90 дней.

Определить чистый денежный поток и составить баланс денежных средств. Результаты представить в таблицах (пример 11 и 12).

Таблица 11 - Чистый денежный поток, млн руб.

Показатели	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Денежные поступления Денежные выплаты				
Чистый денежный поток				

Таблица 12 - Баланс денежных средств, млн руб.

Показатели	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Начальное сальдо денежных средств Чистый денежный поток Конечное сальдо денежных средств Минимальный резерв денежных средств				
Излишек (дефицит)				

Сделать выводы.

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года (разработан Минэкономразвития России) (с изменениями и дополнениями). – Доступ из справ.-правовой системы КонсультантПлюс. – Текст: электронный.

*Рекомендуемые источники по теме***:** [3, Бабич, с. 33-57; 3, Бабич, с. 85-115; 4; 5].

Тема 4. Управление текущими издержками и ценовая политика предприятия

Форма занятия – практическое занятие**.**

Вопросы для обсуждения

1) Структура текущих издержек.

2) Уравнение цены

3) Управление структурой затрат с использованием операционного рычага.

4) Использование операционного анализа в целях планирования выручки и прибыли.

5) Эластичность спроса по цене.

6) Варианты ценовой политики предприятия в зависимости от уровня коэффициента эластичности спроса по цене.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 4

Целевая установка – научиться проводить оценку структуры затрат на производство продукции, получить навыки проведения операционного анализа.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

1) Опрос по материалам лекции.

2) Работа с тестом.

3) Кейс-задания.

Пример тестов по теме

1) При увеличении чистой прибыли в конце года на 10 % по сравнению со значением на начало года (81) и росте выручки на 5 % по сравнению со значением на начало года (810) рентабельность продаж:

А) останется неизменной

Б) снизится на 5 %

В) увеличится на 5 %

Г) увеличится на 0,5 %.

2) Выручка от продаж за счет роста цен возросла на 10 %, а за счет изменения физического объема продаж снизилась на 3 %. На сколько процентов изменилась выручка от продаж за счет двух факторов?

А) увеличилась на 7 %

Б) увеличилась на 6,7 %

В) снизилась на 30 %

Г) увеличилась на 13,4 %.

3) Эластичность спроса по цене показывает:

А) на сколько процентов изменится цена при изменении спроса на 1 %

Б) на сколько процентов изменится спрос при изменении цены на 1 %

В) на сколько процентов изменится спрос при изменении объема предложения на 1 %

Г) на сколько процентов изменится прибыль при изменении цены на 1 %.

4) При увеличении налога на товары с высокой эластичностью спроса производителю для сохранения совокупного объема прибыли рекомендуется:

А) Повысить цену

Б) Оставить цену без изменений

В) Понизить цену.

5)Показатель рентабельности продаж товара прямо пропорционален:

А) Себестоимости товара

Б) Величине косвенных налогов

В) Прибыли от реализации товара

Г) ценовым надбавкам.

6) Стандартная ставка НДС равняется:

А) 5 %

Б) 18 %

В) 0 %

Г) 20 %.

7) При условии, что товар поставляется в торговую сеть посредником-оптовиком, торговая надбавка устанавливается к свободной отпускной цене (без НДС) в размере:

А) НДС

Б) Оптовой надбавки

В) Оптовой надбавки и НДС.

Пример кейс-задания:

Известны следующие данные о деятельности предприятия в отчетном периоде.

Таблица 13 – Информация о деятельности предприятия

Показатель	Величина
Выручка от реализации, тыс. руб.	1500
Переменные затраты, тыс. руб.	1050
Постоянные затраты, тыс. руб.	300
Прибыль, тыс. руб.	150
Собственные средства, тыс. руб.	600
Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	150
Краткосрочные кредиты, тыс. руб.	60
Средневзвешенная стоимость заемных средств, %	40
Ставка налогообложения прибыли, %	20

Определите:

- эффект операционного рычага (эластичность балансовой прибыли по выручке);

- изменение прибыли предприятия, если реализация (выпуск), при прочих равных условиях, уменьшится на 10 %;

- эффект финансового рычага.

Оцените, как изменится при этом прибыль, приходящаяся на одну акцию.

Каким должно быть снижение выручки, чтобы предприятие полностью лишилось прибыли?

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

Рекомендуемые источники по теме: [1, Леонтьев, с. 90-174; 4; 8]

Тема 5. Финансовая политика в сфере текущей деятельности

Форма занятия – практическое занятие.

Вопросы для обсуждения

1) Структура оборотных активов и источники их финансирования.
2) Текущие финансовые потребности предприятия.
3) Операционный и финансовый циклы предприятия и взаимосвязь между ними.
4) Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотными активами

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 5

Целевая установка – уметь определять текущие финансовые потребности предприятия, получить навыки оценки продолжительности операционного и финансового цикла предприятия.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции.

Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

1) Опрос по материалам лекции.
2) Работа с тестом.
3) Кейс-задания.

Пример тестов по теме

1) В краткосрочной перспективе финансовое состояние предприятия характеризует:

А) ликвидность

Б) платежеспособность

В) финансовая устойчивость

Г) деловая активность.

2) Платежеспособность - это:

А) количество денежных средств на счете предприятия

Б) степень покрытия обязательств организации ее активами

В) способность предприятия погашать обязательства в срок

Г) объем обязательств предприятия.

3) Ликвидность предприятия – это:

А) возможность поддержания платежеспособности

Б) срок превращения активов в денежные средства

В) показатель, характеризующий соотношение активов и пассивов.

4) Уровень рентабельности активов зависит от:

А) рентабельности продаж

Б) оборачиваемости активов

В) обоих показателей.

5) Нормальные источники финансирования запасов не включают:

А) товарную часть кредиторской задолженности

Б) нераспределенную прибыль

В) обязательные резервы

Г) задолженность перед персоналом по заработной плате.

6) Для абсолютно устойчивого финансового состояния предприятия характерно финансирование запасов и затрат за счет:

А) краткосрочных обязательств

Б) долгосрочных обязательств

В) собственных средств.

7) Величина оборотных активов 170, собственного капитала и резервов 200, долгосрочных обязательств 50, краткосрочных обязательств 110. Чему равна величина собственных оборотных средств?

А)140

Б) 30

В)10

Г) 80.

Пример кейс-задания:

По данным таблицы 14 определить финансовые потребности на один цикл.

Таблица 14 – Информация для определения текущих финансовых потребностей

Статьи оборотных средств	Плановая потребность на сутки, тыс. руб./дн.	Период оборота, дн./цикл	Плановая потребность на финансовый цикл, тыс. руб./цикл
1. Сырье и материалы	1100	30	33000
2. Незавершенное производство	900	7	6300
3. Готовая продукция	3200	15	48000
4. Дебиторская задолженность	4000	50	200000
5. Потребность на операционный цикл 1			
6. Кредиторская задолженность	5500	45	247500
Потребность на финансовый цикл			

Методические материалы к занятию

1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1.1 Финансовый менеджмент

2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке https://stepik.org/104537

Рекомендуемые источники по теме: [2, Когденко, с. 88-169; 5; 8].

3 Методические указания по выполнению контрольной работы

3.1 Общие сведения, выбор варианта и исходных данных

Контрольная работа предполагает раскрытие двух теоретических вопросов и решения четырех задач. Для освещения каждого вопроса необходимо составить план его изложения. Материал следует излагать в логической последовательности.

Выполненная контрольная работа подлежит защите, по результатом которой выставляется оценка («зачтено» / « не зачтено»).

Оценка «зачтено» ставится студенту при уровне ответа на индивидуальные вопросы на защите не ниже минимального, правильно раскрыта суть теоретических вопросов, задачи решены с незначительными замечаниями, правильно отвечает на дополнительные вопросы преподавателя.

Оценка «не зачтено» ставится, если студент не смог правильно раскрыть суть индивидуальных вопросов на защите, правильно ответить на дополнительные вопросы преподавателя, решил задачи с ошибками.

Таблица 15 - Порядок определения варианта контрольной работы

Номер студента в зачетной ведомости	Теоретический вопрос № 1	Теоретический вопрос № 2	Номер варианта задач
1 (16)	1	16	1
2 (17)	2	17	2
3 (18)	3	18	3
4 (19)	4	19	4
5 (20)	5	20	5
6 (21)	6	21	6
7 (22)	7	22	7
8 (23)	8	23	8
9 (24)	9	24	9
10 (25)	10	25	10
11 (26)	11	26	11
12 (27)	12	27	12

13 (28)	13	28	13
14 (29)	14	29	14
15 (30)	15	30	15

3.2 Задания для контрольных работ и методические рекомендации по их выполнению

3.2.1 Варианты теоретических вопросов

1) Место финансовой политики в управлении финансами организации.

2) Характеристика основных элементов долгосрочной финансовой политики предприятия.

3) Способы долгосрочного финансирования.

4) Финансовое планирование на предприятии: принципы, содержание, цели, задачи.

5) Финансовое прогнозирование: сущность, элементы цикла прогнозирования, методы его осуществления.

6) Бюджетирование на предприятии. Виды бюджетов.

7) Содержание сводного бюджета предприятия.

8) Цели и методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.

9) Постоянные и переменные издержки. Методы их дифференциации.

10) Цели, задачи и принципы операционного анализа в управлении текущими издержками.

11) Методы оптимизации величины себестоимости продукции.

12) Операционный рычаг и расчет силы его воздействия на прибыль.

13) Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.

14) Ценовая политика предприятия: определение цели, выбор модели ценовой политики.

15) Структура рынка и ее влияние на ценовую политику предприятия.

16) Ценовая стратегия и тактика предприятия. Виды ценовых стратегий.

17) Особенности ценовой политики предприятия в условиях инфляции.

18) Оборотные активы и основные принципы управления ими.

19) Оборотный капитал: понятие, сущность, кругооборот. Понятие чистого оборотного капитала.

20) Управление запасами.

21) Дебиторская задолженность: содержание и методы управления.

22) Влияние форм расчетов на уровень дебиторской задолженности.

23) Анализ показателей оборачиваемости дебиторской задолженности и средств в расчетах.

24) Факторинг и коммерческое кредитование организации.

25) Методы управления денежными потоками предприятия.

26) Бюджет движения денежных средств. Содержание и этапы составления.

27) Операционный и финансовый цикл предприятия.

28) Современные формы финансирования оборотных средств.

29) Взаимосвязь долгосрочного и краткосрочного финансирования.

3.2.2 Варианты практических задач контрольной работы

Вариант 1

Задача 1

Транспортное предприятие оценивает коммерческую эффективность строительства склада временного хранения. Расчетная стоимость проекта – 30 млн. руб. Удельный вес займов в капитале компании – 35 %. Стоимость обслуживания (цена) акционерного капитала – 17 %, цена заемных средств – 11 %. Дополнительные издержки по привлечению ресурсов – 5 % для собственного капитала и 7 % для займов.

Определить чистую текущую стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности его реализации, если чистая прибыль по нему составит 6,2 млн. руб. в год в течение 6 лет, а компания сохранит действующую структуру капитала.

Задача 2

Составьте платежный календарь на I квартал планируемого года с разбивкой по месяцам на основе приведенных данных:

1. Объем выручки от продаж в I квартале прогнозируется в размере 97 400 тыс. руб., причем 24 % реализации приходится на январь, 30 % - на февраль. Средняя торговая надбавка на предприятии - 15 %.

2. 70 % товаров на предприятие поступает на условиях последующей оплаты через 10 дней.

3. Среднемесячная величина погашаемой дебиторской задолженности составляет 600 тыс. руб.

4. Ежемесячные расходы предприятия на оплату труда составляют 580 тыс. руб.

5. При расчетах нужно учесть, что в квартале предприятие осуществит предусмотренные авансовые платежи в бюджет в размере 30 % от расходов на оплату труда).

6. На начало планируемого периода задолженность предприятия перед бюджетом составляет 38 тыс. руб.

7. В прочие расходы входят: оплата за междугородние, международные переговоры; охрана предприятия; командировочные, представительские и общехозяйственные расходы. Они составят в январе 140 тыс. руб., в феврале - 185 тыс. руб., в марте - 165 тыс. руб.

8. Остаток денежных средств на 1 января планового года будет равен 35 тыс. руб.

Задача 3

Определить уровень операционного рычага предприятия на основе следующих данных:

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

Задача 4

Провести анализ ликвидности баланса предприятия АО «Абс» по данным таблицы 16.

Таблица 16 - Исходные данные для анализа ликвидности

Актив			Пассив			Платёжный излишек или недостаток		Выполнение условий ликвидности	
Группа	На начало года	На конец года	Группа	На начало года	На конец года	На начало года	На конец года	На нача-ло года	На конец года
А1	10	15	П1	30	25				
А2	40	70	П2	60	80				
А3	100	120	П3	20	40				
А4	390	410	П4	430	470				
Баланс	540	615	Баланс	540	615				

Вариант 2

Задача 1

По имеющимся данным рассчитать ставку дисконтирования методом кумулятивного построения.

Таблица 17 – Исходные данные для расчета ставки дисконтирования

Коэффициенты рисков	Значение риска, %
1) Безрисковая ставка дохода (без учёта инфляции)	7
2) Руководящий состав: качество управления	2
3) Размер предприятия (малое – больший риск)	4
4) Диверсифицированность клиентуры	1
5) Доходы: их рентабельность и прогнозируемость	4
6) Уровень инфляции	6
Итого ставка дисконтирования	

Задача 2

Составьте плановый платежный календарь предприятия на неделю, определив минимально необходимый размер ежедневной выручки исходя из следующих ожидаемых поступлений средств и расчетов.

Остаток средств на 03.04 составил 405 тыс. руб.

Выручка от продаж за планируемый период - 850 тыс. руб.

Поступления от дебиторов:

- 03.04 - ООО «Факел» - 20 тыс. руб.

- 07.04 - «УС -604» - 78 тыс. руб.

Ожидаемые расчеты с кредиторами:

- 03.04 - ООО «Искра» - 245 тыс. руб.

- 05.04 - ООО «Май» - 210 тыс. руб.

- 07.04 - ООО «Квин» - 240 тыс. руб.

- 09.04 - ТД «Зарина» - 144 тыс. руб.

Оплата услуг телефонной связи 07.04. - 1 000 руб.

Общая сумма хозяйственных расходов с 03.04 по 09.04 составит 20 тыс. руб.

При составлении платежного календаря учесть, что срок уплаты налогов в бюджет - 10.04, задолженность перед бюджетом на 01.04 составляет 112 тыс. руб.

Задача 3

Предприятие производит 700 штук изделий, реализуя их по цене 145 тыс. руб./шт. Постоянные затраты на весь объем производства составляют 59000 тыс. руб., переменные затраты 63 тыс. руб./шт.

Определите, какое изменение каждого из 4-х факторов необходимо для достижения точки безубыточности предприятия?

Задача 4

Имеются следующие данные о структуре баланса предприятия

Таблица 18 – Структура баланса предприятия

Актив			Пассив		
Группа	На начало года	На конец года	Группа	На начало года	На конец года
А1	10	15	П1	30	25
А2	40	70	П2	60	80
А3	100	120	П3	20	40
А4	390	410	П4	430	470
Баланс	540	615	Баланс	540	615

Рассчитать коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности баланса предприятия АО «Абс» по данным таблицы.

Вариант 3

Задача 1

Определить величину чистого дисконтированного дохода и индекс доходности инвестиционного проекта по данным таблицы 19:

Таблица 19 – Показатели инвестиционного проекта

Показатели	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Чистая прибыль, тыс. руб.	800	2100	3500	3500
Амортизация, тыс. руб.	200	400	400	400
Капиталовложения, тыс. руб.	5000	1000	-	-
Норма дисконта, %	20	20	20	20

Задача 2

Составьте план денежных поступлений от дебиторов на основе графика погашения дебиторской задолженности покупателей. Анализ состава дебиторской задолженности и характера ее движения в предшествующем периоде выявил, что в среднем 40 % задолженности погашается через месяц с момента ее возникновения, 30 % - через 2 месяца. 20 % - через 3 месяца, 1 % обязательств остается неоплаченным.

Задача 3

Предприятие производит 1700 штук изделий, реализуя их по цене 45 тыс. руб./шт. Постоянные затраты на весь объем производства составляют 34000 тыс. руб., переменные затраты 23 тыс. руб./шт.

Определите, насколько необходимо изменить каждый из 4-х факторов для достижения предприятием 35-процентного запаса финансовой прочности.

Задача 4

На основании данных таблицы определить тип финансовой устойчивости на начало и конец анализируемого года.

Таблица 20 – Информация для определения типа финансовой устойчивости

Период	Значение показателей, мл. руб.			Тип устойчивости
	СОС	ЗЗ	НИФЗ	
На начало года	60	100	140	
На конец года	100	200	170	

Оценить динамику изменения финансовой устойчивости.

Вариант 4

Задача 1

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Капитальные вложения - 10 млн. руб.; срок эксплуатации 5 лет. Способ начисления амортизации – линейный.

Таблица 21 - Прогнозное значение выручки по годам:

Показатель	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Выручка, тыс. руб.	6800	7400	8200	8000	6000

Текущие расходы по годам оцениваются следующим образом: 3400 тыс. руб. в первый год эксплуатации линии с последующим ростом их на 4 %;

Ставка налога на прибыль 20 %, цена авансированного капитала 18 %.

Определить целесообразность реализации проекта по показателям:

1) чистые дисконтированные денежные поступления;

2) индекс рентабельности инвестиций;

3) чистый приведенный эффект;

4) срок окупаемости (обычный и дисконтированный).

Задача 2

Балансовая величина дебиторской задолженности на конец года составляет 110 тыс. руб., в том числе задолженность покупателей - 100 тыс. руб. Выручка от реализации в отчетном году составляла 1200 тыс. руб., на следующий год планируется в объеме 1 400 тыс. руб. В составе дебиторской задолженности

покупателей - 22 % просроченной. Определите сумму дебиторской задолженности в плановом периоде при условии неизменности состава покупателей и договорных условий расчетов с ними.

Задача 3

Условно-постоянные расходы предприятия 35 тыс. руб., цена единицы продукции 600 рублей, переменные расходы на единицу продукции 400 руб.

Определить:

1) порог рентабельности (критический объем продаж);

2) объем продаж, обеспечивающий валовой доход в размере 400 тыс. руб;

3) запас финансовой прочности предприятия при выручке от реализации в размере 150 тыс. руб.

Задача 4

Рассчитать показатели рентабельности для АО «Абс» по данным таблицы.

Таблица 22 – Исходные данные для расчета рентабельности

Показатель	Ед. измерения	Значение показателя	
		На начало года	На конец года
Дано			
1 Выручка от реализации	млн. руб./г	810	984
2 Чистая прибыль	млн. руб./г	81	104.5
3 Активы предприятия	млн. руб.	540	615
4 Собственный капитал предприятия	млн. руб.	430	470
Решение			
5 Рентабельность продаж (п2/п1)	безразм.		
6 Рентабельность активов п2/п3	безразм.		
7 Рентабельность собственного капитала п2/п4	безразм.		

Оценить динамику изменения показателей рентабельности.

Вариант 5

Задача 1

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала по приведенным данным таблицы 23.

Таблица 23 – Информация для расчета средневзвешенной стоимости капитала

Источник средств	Оценка, тыс. руб.	Доля, %	Цена источника, %
Краткосрочные заемные средства (КЗС)	6 000	35,3	8,5
Долгосрочные заемные средства (ДЗС)	2 000	11,8	5,2
Обыкновенные акции (ОА)	7 000	41,2	16,5
Привилегированные акции (ПА)	1 500	8,8	12,4
Нераспределенная прибыль (НП)	500	2,9	15,2

Задача 2

По данным финансовой отчетности ООО «Прогресс» (табл. 24), определите:

- размер собственного капитала организации, соответствующий оптимальному значению коэффициента автономии 0,5;

- требуемый прирост чистой прибыли для его достижения при сложившемся объеме и структуре активов.

Таблица 24 – Баланс ООО «Прогресс»

Актив, тыс. руб.		Пассив, тыс. руб.	
Внеоборотные активы	6600	Собственный капитал и резервы	8500
Оборотные активы	18400	- в т. ч. уставный капитал	2500
- в т.ч. денежные средства	1200	- нераспределенная прибыль	6000
		Долгосрочные обязательства	3000
		Краткосрочные обязательства	6500
		- в т. ч кредиты банка	4000
Баланс	25000	Баланс	25000

Задача 3

Необходимо принять решение о продаже дополнительной партии товара в объеме 1300 штук по цене 700 руб./шт., если базовые условия хозяйственной деятельности:

- объем продаж 5000 штук;

- цена реализации 800 руб./шт.;

- переменные затраты 630 руб./шт.;

- постоянные затраты 500000 руб.

Выполнение заказа не связано с увеличением постоянных издержек.

Задача 4

По данным таблицы 25 определите финансовые потребности на один цикл.

Таблица 25 – Информация для определения текущих финансовых потребностей

Статьи оборотных активов	Плановая потребность на сутки, тыс. руб./дн.	Период оборота, дн./цикл	Плановая потребность на финансовый цикл, тыс. руб./цикл
1. Сырье и материалы	1100	30	33000
2. Незавершенное производство	900	7	6300
3. Готовая продукция	3200	15	48000
4. Дебиторская задолженность	4000	50	200000
5. Потребность на операционный цикл 1			
6. Кредиторская задолженность	5500	45	247500
Потребность на финансовый цикл			

Вариант 6

Задача 1

Определить оптимальную структуру капитала по данным таблицы 26.

Таблица 26 – Структура и стоимость различных источников капитала

Показатель, %	Варианты структуры капитала				
	1	2	3	4	5
Доля собственного капитала	100,0	90,0	80,0	70,0	60,0
Цена собственного капитала	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0
Цена заемного капитала	7,0	7,0	7,1	7,5	8,0

Задача 2

Организация занимается оптовой торговлей бытовой химией. Выручка от реализации за 2 квартал составила 1 930 000 руб., в том числе:

апрель — 600 000 руб.;

май — 650 000 руб.;

июнь — 680 000 руб.

По сложившейся практике поступление денежных средств в месяце отгрузки составляет 70 %, в следующем месяце — 20 %, в третьем после отгрузки месяце — 7 % и 3 % приходятся на неплатежи.

Определить планируемое поступление денежных средств в июне с учетом сложившейся практики инкассации.

Задача 3

В 1-й год работы предприятия выручка от реализации составила 10 млн. руб., переменные затраты 8 млн. руб., постоянные 1 млн. руб. Ожидается снижение выручки от реализации за счет сокращения объема производства в следующем году до 8 млн. руб.

Определите операционный рычаг и изменение прибыли в следующем году.

Задача 4

Предприятие взяло на прокат оборудование за 50 000 руб./кв. и внесло арендную плату вперед. Предприятие получило заказ на сумму 80 000 руб. Других заказов нет. Исполнение заказа требует затрат в 100 000 руб., т. е. больше, чем выручка на 20 000 руб.

Определите, стоит ли предприятию принять заказ. Расчеты представить в таблице 27.

Таблица 27 – Расчет прибыли при выборе варианта решения

Показатель	Решение	
	Контракт принимается	Контракт не принимается
1. Доход		
2. Арендная плата		
3. Затраты труда		
4. Материалы		
5. Прибыль (п.1-(п.2+п.3+п.4))		

Вариант 7

Задача 1

Предприятие рассматривает 5 проектов. Внутренняя норма доходности по проектам (IRR) составляет: 16 %, 14 %, 13,5 %, 9,5 %, 8,6 % соответственно. Данные компании о затратах на капитал представлены в таблице. Какие проекты приведут к росту стоимости компании?

Таблица 28 – Данные представленных проектов

Показатели	Затраты на капитал, %	Доля в труктуре капитала, %
Заемный капитал	7,05	30
Привилегированные акции	10,94	10
Обыкновенные акции	12,0	60

Задача 2

Швейная фабрика осуществляет планирование затрат на производство пальто и курток. По данным производственного отдела, объемы производства на январь составляют: пальто — 5230 шт.; куртки — 7250 шт. Прямые затраты труда (включая отчисления) планируются на весь объем производства, руб.: пальто — 8 200 000; куртки - 4 400 000.

Прямые затраты сырья и материалов планируются на весь объем производства, руб.: пальто — 4 350 000; куртки — 6 589 800.

Прочие производственные расходы являются накладными, составляют 8 338 200 руб. и на себестоимость распределяются пропорционально сумме прямых затрат труда.

Составить бюджет производственной себестоимости произведенной продукции и рассчитать производственную себестоимость единицы продукции.

Задача 3

Предприятие приобрело оборудование стоимостью 50 тыс. руб.

Цена выпускаемой на оборудовании продукции — 36 руб./шт.

Стоимость сырья и материалов — 24 руб./шт.

Расходы по оплате труда и прочие переменные расходы — 5 руб./шт.

Постоянные затраты, связанные с приобретением и эксплуатацией нового оборудования — 60 тыс. руб.

Условия расчетов с поставщиками и покупателями следующие: покупатели продукции фирмы задерживают оплату в среднем на два месяца, в то же время сама фирма оплачивает сырье и материалы в среднем через один месяц.

Определите, какой объем производства покрывает затраты на приобретение и установку данного оборудованию и какой объем производства продукции принесет фирме в этих условиях 15 тыс. руб. прибыли.

Задача 4

На основании имеющихся данных о закупках оборудования составить прогноз выплат денежных средств в III квартале.

Таблица 29 – Прогноз выплат денежных средств

Показатели	Апрель	Май	Июнь	Июль	Итого
1. Закупки материалов, тыс. руб., всего	264360	219340	208460	188840	
2. Форма оплаты:					
- 50 % текущего месяца;					
- 50 % предыдущего месяца					
Всего уплата денежных средств, тыс. руб.,					

Вариант 8

Задача 1

Активы компании составляют 74 143 тыс. руб., собственные средства – 52 475 тыс. руб., краткосрочные заемные средства – 20 621 тыс. руб., долгосрочные заемные средства – 375 тыс. руб., бесплатные заемные средства – 672 тыс. руб. Расчетная потребность предприятия в прибыли к распределению с учетом отчислений в фонды – 6 248 тыс. руб., стоимость краткосрочных заемных средств – 35 %, стоимость долгосрочных заемных средств – 30 %. Ставка налога на прибыль 24 %. Ставка рефинансирования – 30 %.

Определить средневзвешенную стоимость капитала.

Задача 2

Предприятие производит продукцию 1, 2 и 3.

Таблица 30 – Сведения о выпускаемой продукции данные

Показатель	Запасы на начало периода, шт.	Планируемые продажи в июне, шт.	Цена реализации, руб.
Продукция 1	63	290	120
Продукция 2	36	120	208
Продукция 3	90	230	51

Запасы на конец месяца должны составлять 30 % от объема продаж за соответствующий месяц.

Для производства продукции требуются различные ресурсы.

Таблица 31 - Потребность в ресурсах

Показатель	Сырье А, натур. ед.	Сырье Б, натур. ед	Затраты труда рабочих, часы	Затраты труда специалистов, часы
Продукция 1	4	2	3	2
Продукция 2	5	3	5	8
Продукция 3	2	1	2	-
Стоимость ед. затрат, руб.	12	7	4	6

Запасы материалов на начало периода в натуральных единицах составляют: сырье А – 142, сырье Б – 81.

Планируется, что запасы материалов на конец периода должны быть достаточными для производства 50 ед. каждого вида продукции.

Накладные расходы составляют 1 рубль на каждый час затраченного труда.

Составьте на июнь бюджет продаж и производства.

Задача 3

Определить свободную розничную цену изделия, составить структуру свободной розничной цены, если известны следующие данные:

- себестоимость изделия – 800 руб.,
- НДС – 18 % к отпускной цене без НДС,
- отпускная цена предприятия (с НДС) – 1180 руб.,

- оптовая надбавка – 10 % к отпускной цене предприятия,

- торговая надбавка – 20 % к отпускной цене промышленности.

Задача 4

Определите операционный и финансовый циклы предприятия, если за прошедший год (360 дней):

- выручка от реализации составила 52 млн. руб.;

- себестоимость продукции 46 млн. руб.;

- средняя величина производственных запасов за анализируемый период составляет 20 млн. руб.;

- средняя величина дебиторской задолженности за анализируемый период составляет 15 млн. руб.;

- средняя величина кредиторской задолженности за анализируемый период составляет 25 млн. руб.

Вариант 9

Задача 1

На основании данных таблицы 32 определить финансовую устойчивость на начало и конец анализируемого года.

Таблица 32 – Данные для определения типа финансовой устойчивости

Период	Значение показателей, мл. руб.			Тип устойчивости
	СОС	ЗЗ	НИФЗ	
На начало года	60	100	140	
На конец года	100	200	170	

Задача 2

Предприятие производит продукцию 1, 2 и 3.

Таблица 33 – Данные о выпуске продукции

Показатель	Запасы на начало периода, шт.	Планируемые продажи в июне, шт.	Цена реализации, руб.
Продукция 1	63	290	120
Продукция 2	36	120	208
Продукция 3	90	230	51

Запасы на конец месяца должны составлять 30 % от объема продаж за соответствующий месяц. Для производства продукции требуются определенные ресурсы.

Таблица 34 – Потребность в ресурсах

Показатель	Сырье А, натур. ед.	Сырье Б, натур. ед	Затраты труда рабочих, часы	Затраты труда специалистов, часы
Продукция 1	4	2	3	2
Продукция 2	5	3	5	8
Продукция 3	2	1	2	-
Стоимость ед. затрат, руб.	12	7	4	6

Запасы материалов на начало периода в натуральных единицах составляют: сырье А – 142, сырье Б – 81.

Планируется, что запасы материалов на конец периода должны быть достаточными для производства 50 ед. каждого вида продукции.

Накладные расходы составляют 1 рубль на каждый час затраченного труда.

Составьте на июнь бюджет расходования материалов, трудовых затрат и закупки материалов.

Задача 3

Обувная фабрика заключила договор с оптовой базой на поставку партии женских сапог по цене 2500 руб. за пару, включив в договор поставки оговорку о повышении цены в случае увеличения издержек на материалы и заработную плату.

Определить повышение цены (в %) за время, прошедшее с момента подписания договора до фактической их поставки. Известно, что за этот период при изготовлении одной пары сапог стоимость материалов увеличилась с 600 до 800 руб., размер заработной платы основных рабочих - с 80 до 100 руб.

Необходимо учесть, что при определении цены доля материалов составляет 60 % от цены, доля заработной платы – 20 % от цены.

Задача 4

Определить продолжительность финансового цикла по следующим данным:

- период оборота денежных активов – 3 дня;
- период оборота незавершенного производства – 15 дней;
- запасы сырья и материалов – 5000 руб.;
- запасы готовой продукции – 10000 руб.;
- дебиторская задолженность – 15000 руб.;
- кредиторская задолженность – 7500 руб.;
- себестоимость производства – 200000 руб.;
- выручка от реализации – 250000 руб.

Вариант 10

Задача 1

Определите коэффициент финансовой независимости (автономии) акционерного общества до и после выплаты дивидендов наличными в сумме 950 тыс. руб.

Имеются следующие данные из пассива баланса:

- уставный капитал – 1100 тыс. руб.;
- добавочный капитал – 400 тыс. руб.;
- резервный капитал – 250 тыс. руб.;
- нераспределенная прибыль –1030 тыс. руб.;
- кредит банка – 600 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность поставщикам – 440 тыс. руб.;
- задолженность бюджету – 310 тыс. руб.

Задача 2

Найдите прибыль и определите рентабельность продаж продуктового магазина за месяц, если выручка за данный месяц составила 4 500 000 руб., средняя наценка на товары составила 22 %. Затраты на покупку товаров для продажи: 3510 000 руб., заработную плату за месяц составили 400 000 руб., затраты на арендную плату и коммунальные услуги: 230 000 руб.

Задача 3

Коэффициент эластичности спроса по цене равен 1,5. Объем спроса на начало периода составляет 200 тыс. ед., цена за единицу товара равна 50 руб.

Определите, насколько изменится объем спроса и объем выручки фирмы, если:

А) цена снизится на 5 %;

Б) цена возрастет на 12 %.

Определите тип эластичности спроса.

Задача 4

Определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятия исходя из следующих данных:
- период оборота запасов сырья, материалов составляет 20 дней;

- период оборота незавершенного производства – 7 дней;

- период оборота запасов готовой продукции – 15 дней;

- период оборота текущей дебиторской задолженности – 18 дней;

- период оборота текущей кредиторской задолженности – 14 дней.

Вариант 11

Задача 1

Единовременные капиталовложения на инвестиционный проект составляют 200 000 руб. Денежные потоки по годам прогнозируются в следующих объемах: 1-й год – 50 000 руб., 2-й год – 56 000 руб., 3-й год – 75 000 руб., 4-й год – 80 000 руб.

Стоимость капитала 14 %.

Определить:

1) чистый приведенный денежный поток;

2) срок окупаемости проекта (обычный и дисконтированный);

3) индекс рентабельности.

Задача 2

Определить прибыль от реализации продукции и балансовую прибыль предприятия на основании следующих данных:

- предприятие изготовило и реализовало за год 11 тыс. единиц оборудования по цене 31 тыс. за единицу оборудования;

- фактическая себестоимость одного изделия составляет 1 9 тыс. руб.;

- величина доходов от внереализационных операций составляет 90 тыс. руб. ;

- внереализационные расходы составили - 40 тыс. руб.

Задача 3

Предприятие решило снизить цену на 10 %. Без учета реакции конкурентов ожидается, что объем продаж вырастет на 25 %. Но предприятие ожидает, что после такого снижения цены конкурент снизит цену на 5 %. Из-за этого компания потеряет 3,5 % ожидаемого по новой цене объема продаж. Рассчитайте:

- ожидаемое увеличение объема продаж;

- эластичность спроса для предприятия;

- эластичность реакции конкурентов.

Задача 4

В отчетном году по сравнению с прошлым выручка от продаж увеличилась на 20 %, стоимость оборотных активов увеличилась на 26 %, в том числе остатки денежных средств возросли на 50 %.

Определите, как изменился коэффициент оборачиваемости оборотных активов во взаимосвязи с оборачиваемостью денежных средств и их удельным весом в составе оборотных активов.

Вариант 12

Задача 1

Рассчитать рентабельность собственного капитала предприятий А и Б, имеющих одинаковую экономическую рентабельность активов ЭРА = 0,25 и разную структуру пассивов, сравнить результаты и сделать выводы.

Таблица 35 – Исходные данные и алгоритм расчета рентабельности собственного капитала

Показатель	Ед. измерения	Способ расчёта	Предприятие		Примечание
			А	Б	
Дано					
1 Актив	млн. руб		1000	1000	Равны
2 Пассив:					
2.1 собственный капитал			1000	500	Разная структура пассива
2.2 заёмный капитал			-	**500**	
	Решение				
3 НРЭИ (прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль)	млн. руб. / год	0.25·п1*			Прибыль обеспечивает ЭРА=0.25
4 Финансовые издержки по обслуживанию кредита		0.15·п2.2			кредит 15% годовых
5 Прибыль, подлежащая налогообложению		п3-п4			
6 Налог на прибыль		0.20·п5			Ставка 20%
7 Чистая прибыль		п5-п6			
8 Рентабельность собственного капитала	% в год	(п7/п2.1			Ответ

Задача 2

Рассчитать сумму амортизационных отчислений на планируемый год линейным способом по следующим данным:

- стоимость основных средств на начало планируемого года – 700 млн. руб., в планируемом году предусматривается ввод в действие основных средств в апреле 100 млн. руб., в сентябре – 200 млн. руб.

- выбытие основных средств планируется в мае 70 млн. руб., в сентябре 90 млн. руб.

- средняя сложившаяся годовая норма амортизации 10 %.

Задача 3

Магазин приобрел у оптовой базы товар А. Торговая надбавка магазина – 15 %. Оптовая база получила изделие по отпускной цене 800 рублей. Размер оптовой надбавки базы 15 %. Себестоимость производства 655 рублей. Ставка НДС – 10 %. Определите:

- прибыль и рентабельность промышленного предприятия от реализации единицы данного изделия;

- цену, по которой предприятие розничной торговли будет рассчитываться с оптовой базой;

- свободную розничную цену;

- составьте структуру свободной розничной цены.

Задача 4

Определите, как изменится экономическая рентабельность (рентабельность активов), если рентабельность продаж возросла на 6,5 %, оборачиваемость оборотных активов ускорилась на 4 %, а их удельный вес в составе активов снизился на 5,2 %.

Вариант 13

Задача 1

Определите величину эффекта финансового рычага, возникающего от привлечения заемного капитала в объеме 7 000 тыс. руб. под 12 % годовых, если сумма собственного капитала составляет 10 000 тыс. руб., экономическая рентабельность – 14 %, ставка налога на прибыль – 20 %.

Задача 2

Рассчитайте денежные потоки организации и финансовый результат, если известно, что:

- объем реализации услуг за отчетный период составил 120,5 млн. руб.

- экономически обоснованные затраты равны 84 млн. руб.

- переходящий остаток денежных средств на начало года составил 5,5 млн. руб.

- в течение года необходимо рассчитаться за кредит и выплатить проценты по нему в сумме 8,2 млн. руб.

- дебиторы погасили долг в размере 12,0 млн. руб.

- предприятие погасило кредиторскую задолженность на сумму 15 млн. руб.

- выручка по иным имущественным операциям составила 2,5 млн. руб.

- уплачены налоги – всего 20,4 млн. руб.

- приобретены компьютеры на сумму 5,8 млн. руб.

- доходы от ценных бумаг других организаций составили 3,1 млн. руб.

- внереализационные доходы – 2,5 млн. руб.

- внереализационные расходы – 1,9 млн. руб.

Задача 3

Определите свободную розничную цену изделия, составьте структуру свободной розничной цены, если известны следующие данные:

- себестоимость изделия – 800 рос. руб.;

- НДС – 20 % к отпускной цене без НДС;

- отпускная цена предприятия (с НДС) – 1180 рос. руб.;

- оптовая надбавка – 10 % к отпускной цене предприятия;

- торговая надбавка – 20 % к отпускной цене промышленности.

Задача 4

Имеются показатели отчетного года (руб.):

- общая стоимость имущества 28 893 923;

- собственный капитал 19 689 167;

- средняя величина внеоборотных активов 17 147 650;

- средняя величина текущих активов 11 746 273;

- выручка от реализации (без НДС и акцизов) = 64 299 289;

- чистая прибыль 18 070 715.

Определить:

- коэффициент рентабельности активов;

- коэффициент рентабельности текущих активов;

- коэффициент рентабельности собственного капитала;

- коэффициент рентабельности реализованной продукции.

Вариант 14

Задача 1

Определить уровень эффекта финансового рычага (европейская и американская концепция).

Исходные данные:

1. Выручка от реализации = 6000 руб.

2.Себестоимость продукции = 5400 руб.

3. Собственные средства = 2400 руб.
4. Долгосрочные кредиты = 600 руб.
5. Краткосрочные кредиты = 240 руб.
6. Средняя расчетная ставка по процентам = 15 %
7. Ставка налогообложения = 20 %.

Задача 2

Предприятие открыло на 2 месяца в банке срочный вклад 5 млн. руб. под 18 % годовых. За это время инфляция составила в первый месяц 1,2 %, во второй – 1,0 %. Определите, на какую сумму вырастет или снизится первоначальный вклад за 2 месяца.

Задача 3

Определить, какую цену должно установить предприятие на свою продукцию, если оно желает получить целевую прибыль 135 тыс. руб., исходя из следующих данных:

- возможный объем продажи продукции 15 тыс. шт.;
- сумма постоянных расходов предприятия 240 тыс. руб.;
- переменные расходы на единицу продукции 15 руб.

Задача 4

Стоимость активов предприятия составляет 390 млн. руб. В их составе 150 млн. руб. – оборотные активы. Деловая активность предприятия характеризуется оборачиваемостью оборотных активов 3,2 оборота в год и отдачей основных фондов 2 руб./руб. в год.

Определите годовую выручку предприятия.

Вариант 15

Задача 1

Годовая сумма прибыли составляет 125 млн. руб., сумма собственного капитала предприятия 625 млн. руб.

Используя формулу эффекта финансового левериджа, оцените изменение рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемных средств на сумму 40 млн. руб., если ставка процента по кредиту составляет 10 %.

Задача 2

В банк помещен депозит в размере 5000 руб. По этому депозиту в первом году будет начислено 10 %, во втором 12 %, в третьем 1 5%, в четвертом и пятом 16 % годовых. Сколько будет на счету в конце пятого года? Сколько надо было бы поместить на счет при постоянной процентной ставке 13 %, чтобы обеспечить ту же сумму. Расчеты провести для простой и сложной процентной ставки.

Задача 3

Предприятие - лидер изготовляет шины для легковых автомобилей по цене изделия 400 руб. Основной качественной характеристикой шин является нормативный пробег, который равняется 40 тыс. км. Одно из конкурирующих предприятий внедрило новую технологию производства, которая дала возможность увеличить нормативное изделие ее аналогичной продукции до 50 тыс. км. Коэффициент торможения - 0,9. Определить ориентировочную цену новой шины.

Задача 4

Платежеспособность предприятия характеризуется следующими значениями коэффициентов:

- коэффициент абсолютной ликвидности - 0,3
- коэффициент срочной ликвидности – 1,4
- коэффициент текущей платежеспособности – 3,0

Текущие активы предприятия составляют 2500 тыс. руб.

Определить величину запасов предприятия.

3.3 Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Объём контрольной работы не должен быть меньше (3+7) = 10 и не больше 3+20) = 23 страниц - без приложений. Здесь «3» - служебные страницы: 1) титульная страница, 2) страница СОДЕРЖАНИЕ – обязательна, 3) страница СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.

Работа должна быть оформлена строго в соответствии с установленными в ИНОТЭКУ правилами.

Работа состоит из разделов и подразделов, введения, заключения и приложений.

В работе обязательно делается ссылка на принятые в ИНОТЭКУ правила [14], в которых в Приложении дан образец титульного листа контрольной работы.

Перед тем как начать выполнять контрольную работу, студенту необходимо изучить рекомендуемую литературу.

Перед освещением теоретических вопросов следует составить их план.

При выполнении задач следует обратить внимание на то, что по результатам расчетов следует делать выводы. При решении задач следует использовать методы финансового, экономического и инвестиционного анализа.

Материал контрольной работы следует излагать грамотно, логично, последовательно, использовать научную терминологию.

4 Методические указания по подготовке и сдаче экзамена

Контроль и оценка знаний студентов является неотъемлемой составной частью учебного процесса в институте. Экзамен – это метод проверки знаний учащихся по полному курсу учебной дисциплины, произведенный путем постановки устных и письменных вопросов. Он дает объективную официально фиксируемую оценку успехов студентов за определенный отрезок времени.

Экзамен преследуют многогранную цель: во-первых, это – проверка знаний студента, во-вторых, он сам по себе является важным звеном в овладении

наукой, в-третьих, это продолжение учебного процесса; наконец, он имеет большое значение как фактор стимулирования глубокого изучения предмета.

Подготовка к экзамену состоит из двух взаимосвязанных этапов.

Первый – систематический труд на протяжении учебного периода изучения дисциплины, охватывающий все формы учебного процесса: лекции, изучение и конспектирование рекомендованной литературы, активное участие в семинарских занятиях, выполнение заданий на практических занятиях, ведение самостоятельной работы по предложенным темам.

Второй – подготовка непосредственно перед экзаменом. Она позволяет студентам за сравнительно короткий отрезок времени охватить всю перспективу изученного материала и лучше понять основные понятия и технологии. Важнейшим учебным пособием на этом этапе работы студента является собственный конспект прослушанных лекций, самостоятельно проработанных тем курса.

Самостоятельная подготовка студентов к экзамену является одной из важнейших форм учебного процесса. Особенно сложно проводится подготовка к экзамену по специальным дисциплинам, таким как «Финансовая политика», где от студента требуются не только теоретические знания, но и практические умения.

Итоговая аттестация по дисциплине «Финансовая политика» проводится с целью определения уровня соответствия образовательных результатов требованиям, предъявляемым к бакалавру. Итоговый контроль освоения дисциплины проводится в форме экзамена. Условиями допуска к экзамену являются положительные результаты промежуточных аттестаций.

На экзамен выносится материал в объеме, предусмотренном рабочей программой модуля.

Экзамен проводится в интерактивной форме по билетам, утвержденным на заседании кафедры. В процессе подготовки к экзамену кафедра организует предэкзаменационные консультации для всех учебных групп.

Комплект материалов для оценки сформированности умений и знаний представлен в виде экзаменационных билетов. Экзаменационный билет включает в себя два теоретических вопроса. Формулировка вопросов совпадает с формулировкой перечня вопросов, размещенных в ФОС модуля на официальном сайте КГТУ.

Содержание вопросов одного билета относится к различным разделам программы с тем, чтобы более полно охватить материал учебной дисциплины.

Получив билет, студент должен хорошо продумать содержание поставленных вопросов. Значительное число неудачных ответов объясняется неясным пониманием поставленной проблемы. При подготовке к ответу на билет нужно составить развернутый план по каждому вопросу.

От экзаменующегося требуется: определение понятий, обоснование выдвинутых положений, свободное оперирование фактическим материалом. Логичность, стройность изложения являются неотъемлемыми чертами полноценного ответа.

Ответ должен занимать 7-10 минут.

Вопросы для проведения экзамена по дисциплине «Финансовая политика»

1. Понятие финансовой политики предприятия. Содержание, цели, задачи формирования.

2. Финансовая стратегия и тактика предприятия. Цели, основные направления.

3. Место финансовой политики в управлении финансами организации.

4. Характеристика составных элементов долгосрочной финансовой политики.

5. Характеристика основных элементов долгосрочной финансовой политики предприятия.

6. Способы долгосрочного финансирования.

7. Самофинансирование и бюджетное финансирование хозяйствующих субъектов.

8. Финансовое планирование на предприятии: принципы, содержание, цели, задачи.

9. Финансовое прогнозирование: сущность, элементы цикла прогнозирования, методы его осуществления.

10. Прогнозирование финансовой устойчивости предприятия. Модели прогнозирования банкротства.

11. Модели прогнозирования банкротства предприятия.

12. Темпы роста организации и факторы, их определяющие.

13. Бюджетирование на предприятии. Виды бюджетов.

14. Бюджетирование на предприятии. Цели, виды, формат основных бюджетов.

15. Содержание сводного бюджета предприятия.

16. Организация бюджетирования на предприятии.

17. Классификация затрат для целей финансового менеджмента.

18. Цели и методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.

19. Валовые, средние и предельные издержки.

20. Постоянные и переменные издержки. Методы их дифференциации.

21. Цели, задачи и принципы операционного анализа в управлении текущими издержками.

22. Методы оптимизации величины себестоимости продукции.

23. Определение критической точки производства. Ее значение для принятия управленческих решений.

24. Операционный рычаг и расчет силы его воздействия на прибыль.

25. Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.

26. Значение порога рентабельности и запаса финансовой прочности для принятия управленческих решений.

27. Оценка издержек производства как базы установления цен на продукцию и услуги.

28. Ценовая политика предприятия: определение цели, выбор модели ценовой политики.

29. Структура рынка и ее влияние на ценовую политику предприятия.

30. Ценовая стратегия и тактика предприятия. Виды ценовых стратегий.

31. Особенности ценовой политики предприятия в условиях инфляции.

32. Управление портфелем продукции.

33. Ассортиментная политика предприятия.

34. Оборотные активы и основные принципы управления ими.

35. Оборотный капитал: понятие, сущность, кругооборот. Понятие чистого оборотного капитала.

36. Модели управления оборотным капиталом.

37. Управление запасами.

38. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли.

39. Дебиторская задолженность: содержание и формы управления.

40. Виды дебиторской задолженности. Ее уровень и факторы, его определяющие.

41. Влияние форм расчетов на уровень дебиторской задолженности.

42. Анализ показателей оборачиваемости дебиторской задолженности и средств в расчетах.

43. Характеристика основных методов управления дебиторской задолженностью.

44. Факторинг и форфейтинг: содержание и особенности проявления в современных условиях.

45. Факторинг и коммерческое кредитование организации.

46. Методы управления денежными потоками предприятия.

47. Бюджет движения денежных средств. Содержание и этапы составления.

48. Операционный и финансовый цикл предприятия.

49. Современные формы финансирования оборотных средств.

50. Основные источники и формы финансирования оборотных средств организации.

51. Взаимосвязь долгосрочного и краткосрочного финансирования. Выбор оптимальной стратегии финансирования оборотных средств.

52. Управление кредиторской задолженностью.

5 Методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине

Самостоятельная работа студентов представляет собой совокупность аудиторных и внеаудиторных занятий и работ, обеспечивающих успешное освоение образовательной программы высшего образования в соответствии с требованиями образовательных стандартов.

Самостоятельная работа − это планируемая учебная, учебно-исследовательская, научно-исследовательская работа студентов, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, вне контактной работы обучающегося с преподавателем.

Одной из форм самостоятельной работы студентов, не рассмотренной в настоящем пособии, можно считать доклад. В рамках учебного процесса проводятся студенческие конференции, участие в которых предполагает подготовку доклада.

Доклад – это официальное сообщение, посвященное заданной теме, которое может содержать описание состояния дел в какой-либо сфере деятельности или ситуации; взгляд автора на ситуацию или проблему, анализ и возможные пути решения проблемы.

Доклад может быть как письменным, так и устным. Устное выступление должно хорошо восприниматься на слух, то есть быть интересно поданным для аудитории.

Для представления устного доклада полезно составить тезисы – опорные пункты выступления докладчика (обоснование актуальности, описание сути работы, выводы), ключевые слова, которые помогают логически стройному

изложению темы, схемы, таблицы и т.п. Во время выступления можно опираться на пояснительные материалы, представленные в виде слайдов, таблиц и пр., которые относятся к рассматриваемой теме. Это поможет не только вам ярко и четко изложить материал, но и слушателям наглядно представить и понять проблему, о которой идет речь в докладе.

Как правило, структура доклада выглядит следующим образом:

1. Введение:

– указывается тема и цель доклада;

– обозначается проблемное поле и вводятся основные термины доклада, а также тематические разделы содержания доклада;

– намечаются методы решения представленной в докладе проблемы и предполагаемые результаты.

2. Основное содержание доклада:

– последовательно раскрываются тематические разделы доклада.

3. Заключение:

– приводятся основные результаты и суждения автора по поводу путей возможного решения рассмотренной проблемы, которые могут быть оформлены в виде рекомендаций.

Текст доклада должен быть построен в соответствии с регламентом предстоящего выступления: не более семи минут.

Для успешной работы над докладом следует выполнить следующее: серьезно отнестись к выбору темы, освоить навыки подбора литературы, методы работы с источниками.

С выполненной самостоятельной работой студент должен публично выступить на семинарском занятии или студенческой конференции.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основные источники

1. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учеб. / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. - Москва: ЮРАЙТ, 2014. - 349 с.

2. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 471 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»).

3. Бабич, Т. Н. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учеб. пособие / Т. Н. Бабич [и др.]. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 336 с.

Дополнительные источники

4. Борисова, О. В. Корпоративные финансы: учеб. / О. В. Борисова [и др.]. - Москва: ЮРАЙТ, 2014. - 651 с.

5. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. / под ред. Л. А. Чалдаевой. - Москва: ЮРАЙТ, 2012. - 541 с.

6. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: практикум: учеб. пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 160 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»).

7. Корнеева, А. В. Менеджмент: деловые игры : учеб. пособие / А. В. Корнеева. - Калининград: КГТУ, 2012. - 102 с.

8. Пахновская, Н. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учеб. пособие / Н. Пахновская. - Оренбург: ОГУ, 2013. - 357 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»)

9. Пахновская, Н. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учеб. пособие / Н. Пахновская. - Оренбург: ОГУ, 2013. - 331 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»).

10. Самойлова, Л. Б. Экономика и управление на рыбохозяйственном предприятии: учеб. пособие для студ.-бакалавров высш. учеб. завед., обуч. по напр. подг. 111500 Пром. рыболовство / Л. Б. Самойлова, А. В. Корнеева. - Калининград: КГТУ, 2011. - 104 с.

11. Чернов, А. С. Экономическая эффективность рыбного промысла: учеб. пособие / А. С. - Москва: МОРКНИГА, 2014. - 556 с.

12. Калашников, П. П. Оценка финансовой политики предприятия / П. П. Калашников. - Москва: Лаборатория книги, 2010. - 101 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»).

13. Коптева, Е. П. Факторный анализ стоимостно-ориентированной финансовой политики предприятия / Е. П. Коптева. - Москва: Креативная экономика, 2012. - 152 с. (ЭБС «Университетская библиотека онлайн»).

14. Мнацаканян, А. Г. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ/ А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - 2-е изд., доп. - Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2018. - 22 с.

Периодические издания:

Журнал «Финансовый менеджмент»

Журнал «Балтийский экономический журнал»

Журнал «Деньги, кредит, банки»

Журнал «Корпоративные финансы»

Журнал «Финансовая аналитика»

Информационные технологии, программное обеспечение и интернет-ресурсы дисциплины

Правовые базы данных

КонсультантПлюс - www.consultant.ru

Гарант - www.garant.park.ru

Сайты государственных органов:

Официальная Россия - www.gov.ru

Министерство финансов Российской Федерации - www.minfin.ru

Федеральная налоговая служба -www.nalog.ru

Федеральная служба государственной статистики - www.gks.ru

Институт проблем рынка РАН - www.cemi.rssi.ru

Научная электронная библиотека - www.elibrary.ru

Финансовая электронная библиотека - www.mirkin.ru

Банк России - www.cbr.ru

Министерство экономического развития РФ - www.economy.gov.ru

Федеральное казначейство - www.roskazna.ru

Федеральная служба по финансовым рынкам - www.fcsm.ru

Ресурсы Калининградского региона

Официальный сайт Администрации Калининградской Области - http://www.gov.kaliningrad.ru/

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Пример страницы СОДЕРЖАНИЕ контрольной работы (для варианта 20 из таблицы 15)

СОДЕРЖАНИЕ

	Введение	2
1	Финансовое прогнозирование: сущность, элементы цикла прогнозирования, методы его осуществления	6
2	Модели управления оборотным капиталом	10
3	Решение практических задач вариант № 5	15
3.1	Задача 1	15
3.2	Задача 2	17
3.3	Задача 3	18
3.4	Задача 4	19
	Заключение	20
	Список использованных источников	23

Локальный электронный методический материал

И. А. Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 7,4. Печ. л. 6,6

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Калининградский государственный технический университет».
236022, Калининград, Советский проспект, 1