МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
АДЫГЕЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Л.Э. ДИВИНА
С.В. КАРПЕНКО
Т.А. СИЛИНА

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ
ДЛЯ МАГИСТРОВ

Майкоп
ЭЛИТ
2017

УДК 336 (075.8)

ББК 65.26я73

Д 44

Публикуется по решению редакционно-издательского совета АГУ

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор
заведующий кафедрой бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

М.И. Кутер

Доктор экономических наук, профессор
кафедры экономики и управления
ФГБОУ ВО «Адыгейский государственный университет»

А.А. Керашев

Дивина, Л.Э.

Д 44 Теория и практика корпоративных финансов [Электронный ресурс] : учебно-методическое пособие для магистров / Л.Э. Дивина, С.В. Карпенко, Т.А. Силина. – Электрон. дан. (2 Мб). – Майкоп: ЭлИТ 2017. 1 электрон. опт. диск (CD - Rom). **ISBN 978-5-9909192-4-2. doi: 10.18411/elit-030.**

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

Пособие раскрывает цели, задачи и содержание дисциплины «Теория и практика корпоративных финансов». В учебно-методическое пособие включены вопросы, задачи и тестовые задания, позволяющие сформировать необходимые компетенции, а также методические рекомендации по преподаванию и самостоятельному изучению дисциплины, требования к результатам освоения дисциплины.

Предназначено преподавателям и магистрантам, обучающимся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», магистерская программа «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

Текст публикуется по изданию:

Теория и практика корпоративных финансов: учеб.-метод. пособие для магистров / Л.Э. Дивина, С.В. Карпенко, Т.А. Силина. — Майкоп: изд-во ИП Кучеренко В.О., 2016. — 91 с. 300 экз.

ISBN 978-5-9909192-4-2

© Дивина Л.Э., Карпенко С.В., Силина Т.А., 2016
© Адыгейский государственный университет, 2016
© Оформление электронного издания
ООО «ЭлИТ», 2016, 2017

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	4
ВХОДНОЙ КОНТРОЛЬ	10
Тема 1. Теоретическое оформление и информационное обеспечение корпоративных финансов	12
Содержание темы	12
Вопросы и задания для проверки знаний	12
Тест	13
Практические задания	16
Вопросы для обсуждения	20
Список рекомендуемой литературы	20
Тема 2. Формирование и использование капитала организации	22
Содержание темы	22
Вопросы и задания для проверки знаний	22
Тест	23
Практические задания	25
Вопросы для обсуждения	29
Список рекомендуемой литературы	30
Тема 3. Управление оборотом капитала.....	31
Содержание темы	31
Вопросы и задания для проверки знаний	31
Тест	33
Практические задания	38
Вопросы для обсуждения	44
Список рекомендуемой литературы	45
Тема 4. Современные финансовые технологии и практики. Финансовое планирование и прогнозирование	47
Содержание темы	47
Вопросы и задания для проверки знаний	47
Тест	48
Практические задания	50
Вопросы для обсуждения	59
Список рекомендуемой литературы	60
Примерные темы индивидуальных творческих заданий (рефератов, докладов, сообщений)	61
Тесты итогового контроля знаний	63
Примерные вопросы к зачету по дисциплине «Теория и практика корпоративных финансов»	71
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	73

ПРЕДИСЛОВИЕ

Корпоративные финансы являются основой существования всей финансовой системы и охватывают широкий спектр денежных отношений, которые возникают в финансово-хозяйственной деятельности организаций. Получение прибыли, как основная цель деятельности коммерческих организаций, во многом определяется степенью эффективности и рациональности управления ресурсами. В этой связи большое значение имеют дисциплины, освещающие источники формирования информации о деятельности каждой организации и порядок ее представления внешним и внутренним пользователям при подготовке магистров в области экономики. Это обуславливает актуальность изучения курса «Теория и практика корпоративных финансов» магистрами направления «Экономика».

Дисциплина «Теория и практика корпоративных финансов» ориентирована на закрепление полученных ранее знаний и приобретение необходимых компетенций в области финансов компаний: информационная поддержка финансовых решений, финансовые измерения, технологии формализации финансовой политики для разных моделей измерения и управления.

Курс «Теория и практика корпоративных финансов» предполагает наличие у магистрантов знаний по экономической теории, бухгалтерскому учету, финансам и обеспечивает взаимосвязь всех других учебных дисциплин, является основой, позволяющей изучать специальные бухгалтерские дисциплины, предусмотренные учебным планом.

Изучение дисциплины основано на знаниях в области теоретической и прикладной экономики, менеджмента, финансов, бухгалтерского учета и аудита, эконометрики, методов планирования и прогнозирования, информационным системам в экономике и др.

Курс «Теория и практика корпоративных финансов» обеспечивает преемственность и гармонизацию изучения финансовых дисциплин. Полученные слушателями знания позволят более глубоко изучить смежные профилирующие дисциплины магистерской программы.

Содержание дисциплины «Теория и практика корпоративных финансов» дает магистранту системные представления об изучаемых дисциплинах в соответствии с ФГОС ВПО, что обеспечивает высокий уровень и практическую направленность в системе обучения и будущей деятельности магистра экономики.

Цель дисциплины состоит в формировании у будущих магистров современных знаний в области организации и управления корпоративными финансами, а также приобретении навыков принятия финансовых решений.

Задачи дисциплины заключаются в следующем:

— обобщение системных трансформаций в финансовой среде и особенностей современного финансового поведения и мышления экономических агентов как факторов, обусловивших смену парадигмы в корпоративных финансах;

— изучение в сравнительной оценке учетной (затратной) и финансовой (стоимостной) моделей измерения и управления корпоративными финансами;

— сравнительная оценка стандартов раскрытия корпоративной финансовой информации, ее экспресс-диагностика и развернутый анализ для принятия управленческих решений;

— освоение современной теории капитала и инструментов управления совокупным капиталом и его составляющими;

— оценка моделей финансирования организации и приобретение навыков работы с критериями оптимального финансирования.

В процессе изучения дисциплины магистранты должны овладеть комплексной системой знаний современных финансовых технологий, приобрести навыки работы с корпоративной финансовой информацией.

В результате изучения дисциплины магистрант должен *знать*:

а) стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и принципы построения аналитических форм финансовой отчетности;

б) методический инструментарий финансовых измерений, алгоритмы расчета и принципы применения финансовых показателей;

в) управленческий инструментарий для оперативной работы с корпоративными финансами;

г) современные технологии, применяемые в финансовых практиках.

Также обучающийся должен *уметь*:

а) осуществлять поиск финансовой информации, необходимой для анализа и выявления проблем, финансового планирования и прогнозирования;

б) выявлять финансовые проблемы и формулировать способы их решения;

В результате освоения дисциплины магистр должен *владеть*:

а) способами формирования корпоративной финансовой тактики и стратегии.

б) навыками чтения и интерпретации финансовой информации, принятия финансовых решений, формирования целевых индикаторов корпоративной финансовой политики.

Главная задача каждого занятия заключается в раскрытии сути темы и анализе ее основных положений.

Целесообразно довести до магистрантов структуру курса и его разделы на первом же занятии. В дальнейшем следует указывать название каждого раздела, определять его задачи, а по окончании изучения подводить итог по этому разделу.

Желательно, чтобы каждая лекция охватывала и исчерпывала определенную тему и представляла собой логически законченное изложение. В случае, когда материал невозможно изложить в рамках одной лекции, в начале следующей лекции следует сделать краткий обзор материала предыдущей лекции с целью установления логической связи.

Аудиторные занятия и самостоятельная работа должны обеспечивать решение следующих задач:

- изложение магистрантам наиболее важного материала программы дисциплины, освещающего основные положения курса;
- установление связи изучаемой дисциплины с другими дисциплинами специальности;
- развитие у магистрантов теоретического мышления, усвоение студентами понятийного аппарата дисциплины;
- формирование у магистрантов устойчивой потребности в самостоятельной работе с учебной и научной литературой.

В целях повышения качества подготовки магистров, развития у них творческих способностей, умения самостоятельно принимать решения в процессе изучения дисциплины используются инновационные методы в образовании, которые предполагают возрастание роли обучаемого в учебном процессе, смещение центра (фокуса) учебного процесса от преподавателя к студенту, усиление функции поддержки студента, помощи ему в организации индивидуального учебного процесса, возможность обратной связи преподавателя с каждым обучающимся при использовании новых коммуникационных технологий:

1. Повышенный объем (90%) самостоятельной работы магистрантов с использованием учебной и научной литературы, электронных ресурсов.
2. Работа с электронными библиотеками, открытый и свободный доступ к различным базам данных.
3. Использование обучающих и профессиональных программ (справочно-правовых систем, комплексных бухгалтерских программ, электронных таблиц и др.).
4. Проведение мастер-классов с участием профессиональных экономистов.
5. Участие в дистанционных олимпиадах (ежегодные он-лайн и очные олимпиады по экономике, бухгалтерскому учету).

6. Участие в он-лайн и очных конференциях вузовского, регионального, международного уровня.

7. Сдача промежуточных модулей, итоговых зачетов и экзаменов с помощью электронного тестирования.

8. Использование мультимедийных лекций или «слайд-лекций» (графики, схемы, текстовые слайды).

Для самостоятельного изучения дисциплины магистрантам следует придерживаться некоторых правил и рекомендаций, приведенных ниже.

Для лучшего запоминания и усвоения материала необходимо просматривать конспект лекции в тот же день, на третий и на пятый день после лекции.

Также необходимо работать с рекомендованной в настоящем пособии литературой с целью более углубленного изучения вопросов, обозначенных на лекции.

Практика показывает, что работа только с каким-либо одним литературным источником (учебником, учебным пособием) является недостаточной для полного изучения дисциплины. Поэтому рекомендуется работать с несколькими источниками, особенно при рассмотрении тем, посвященных дискуссионным, проблемным вопросам, а также вопросам, не урегулированным нормами права.

В случае возникновения проблем с пониманием той или иной темы необходимо обратиться к преподавателю за разъяснениями на ближайшем лекционном или практическом занятии с заранее сформулированными вопросами.

Аудиторная и самостоятельная учебная работа магистранта направлена на приобретение им целостной системы знаний по корпоративным финансам. Лекционный курс, как правило, ориентирован на выяснение основных, стержневых вопросов учебной дисциплины, освещение дискуссионных моментов. При подготовке к семинарским (практическим) занятиям следует использовать лекционный материал, рекомендуемую учебную литературу (учебник или учебное пособие), а также дополнительные источники, проявляя творческий подход, пополнять, углублять и систематизировать свои теоретические знания. Ряд вопросов учебного курса полностью переносится на самостоятельную работу. Их количество значительно возрастает для магистрантов вечернего и заочного обучения. В этом случае для подготовки так же целесообразно использовать рекомендуемые источники.

Магистрант должен осознавать, что высшая школа лишь создает условия, способствующие самостоятельному овладению знаниями, которое является определяющим в его подготовке.

Приступая к изучению дисциплины «Теория и практика корпоративных финансов», в первую очередь следует ознакомиться с Программой учебного курса. Впоследствии изучение каждой темы следует начинать с внимательного ознакомления с ее содержанием и набором вопросов, которые показывают магистранту, что ему необходимо знать по соответствующей теме.

Сама Программа учебного курса также требует творческого осмысления, поскольку вопросы, составляющие ее содержание, обладают разной степенью важности. Так, ряд вопросов выполняет функцию логической связки между содержанием темы и всего курса, другие носят описательный или разъяснительный характер.

Научные понятия являются базой, на которой основывается каждая наука. Они представляют собой ключевые, опорные пункты научного познания, являются логическими ступенями движения в учебе от простого к сложному, от явления к сущности. Без ясного понимания понятий учеба крайне затрудняется, а содержание приобретенных знаний становится тусклым, расплывчатым, фрагментарным, не имеющим фундамента. Изучая понятия, важно помнить, что они могут иметь как узкий, так и широкий смысл.

Понятие в узком понимании — это определение (дефиниция) того или иного факта, явления, предмета. Такие определения составляют категориально-понятийный аппарат и, как правило, кратки по содержанию, отражают основную суть факта, явления, процесса или предмета. Их важно понять, осмыслить и запомнить. Когда встречаются новые понятия и категории, нельзя проходить мимо них, необходимо обязательно выяснить, что они означают. Дальнейшая самостоятельная работа без выяснения смысла новых понятий и категорий будет затруднена, поэтому, если ответа нет в используемой учебной литературе, необходимо обратиться к словарю, электронным библиотекам и т.д.

Понятия в широком смысле представляют собой обобщенную концептуальную характеристику определенного явления. Если название темы или параграфа содержит слово «понятие», это свидетельствует о том, что рассматривается обобщенная концептуальная характеристика изучаемого явления.

В некоторых учебниках, учебных пособиях к характеристике экономических отношений, связей, процессов применяются понятия «закона», «закономерностей», дается характеристика некоторых, на взгляд автора, экономических законов и закономерностей. Магистранту при изучении курса следует внимательно вникнуть в содержание всех законов, которые приводятся в используемой учебной литературе.

Работая с учебником или учебным пособием, следует помнить, что каждый из них имеет свою логику построения, не совпадающую с логикой Программы учебного курса. Авторы с разной степенью широты рассматривают ту или иную проблему: одни могут выделить ее в отдельную главу, а другие посвятить ей только параграф. Учебник или учебное пособие целесообразно изучать последовательно, обращаясь при этом к Программе учебного курса, отмечая, какие ее вопросы рассмотрены в соответствующей главе учебника, учебного пособия, а какие опущены. По завершении работы над учебником (учебным пособием) у магистранта должна быть ясность в том, какие темы и вопросы Программы учебного курса уже изучены, а какие необходимо изучить по другим источникам.

Учебно-методическое пособие подготовлено в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

ВХОДНОЙ КОНТРОЛЬ

С целью оценки наличия у магистрантов знаний, необходимых для изучения дисциплины «Теория и практика корпоративных финансов», следует провести входной контроль. Для этого могут быть использованы вопросы и задания, приведенные ниже.

Результаты контроля позволят выявить необходимые для повторения темы изученных ранее дисциплин.

Вопросы и задания для входного контроля

1. Что такое предприятие?
2. Перечислите основные отношения, возникающие у предприятия в процессе его хозяйственной деятельности.
3. Назовите источники формирования финансовых ресурсов предприятия.
4. Что такое капитал организации?
5. Какие виды капитала вам известны?
6. Что такое собственный капитал?
7. Назовите состав собственного капитала.
8. Что такое заемный капитал?
9. Что является финансовым результатом деятельности предприятия?
10. Что такое прибыль?
11. Чем отличается выручка от прибыли?
12. Что такое оборотные средства?
13. Что из себя представляет кругооборот оборотных средств?
14. Что такое внеоборотные активы?
15. Назовите состав внеоборотных активов.
16. Дайте определение понятию «основные средства».
17. Какие способы начисления амортизации вам известны?
18. Как Вы понимаете, что такое корпоративные финансы?
19. На основе каких принципов осуществляется организация корпоративных финансов?
20. В каких целях проводится анализ финансового состояния предприятия?
21. Какие группы показателей обычно рассчитывают при проведении анализа финансового состояния?
22. В каких целях проводится финансовое планирование на предприятии?
23. Какие виды финансового планирования вам известны?
24. Что такое перспективное финансовое планирование?
25. Что такое текущее финансовое планирование?

- 26. Что такое оперативное финансовое планирование?
- 27. Что такое эффект финансового рычага?
- 28. Что такое бюджетирование?

В ходе входного контроля следует вспомнить основные понятия и базовые знания, необходимые для дальнейшего изучения дисциплины, систематизировать и повторить изученный ранее материал для применения в курсе дисциплины «Теория и практика корпоративных финансов». Контроль осуществляется в форме опроса с целью выявления пробелов в базовых знаниях и рекомендации повторения отдельных тем.

Тема 1. Теоретическое оформление и информационное обеспечение корпоративных финансов

Содержание темы

Генезис теории корпоративных финансов. Трактовки корпоративных финансов.

Особенности финансовой среды и современного финансового поведения и мышления экономических агентов.

Модели измерения и управления корпоративными финансами. Сравнительная оценка учетной (затратной) и финансовой (стоимостной) моделей. Смена парадигмы в корпоративных курсах.

Ключевые признаки и разновидности финансовой информации. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. Российский стандарт учета и отчетности (РСБУ). Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО). Тенденции в раскрытии финансовой информации в России и за рубежом.

Основные финансовые агрегаты и их экспресс-диагностика. Критерии оптимальности баланса. Балансовая модель финансового контроля. Инструменты К-анализа (коэффициентного анализа) корпоративной финансовой информации.

Риски и их влияние на принятие финансовых решений. Количественные характеристики рисков. Методы минимизации рисков. Этапы управления финансовыми рисками. Управление рисками банкротства.

Вопросы и задания для проверки знаний

1. Что понимается под терминами «финансы организаций» и «корпоративные финансы»?
2. Какова роль финансов организаций и корпоративных финансов в финансовой системе страны?
3. Опишите процесс распределения и перераспределения выручки организаций.
4. Организации необходимы денежные средства для приобретения основных средств (оборудование). Из каких источников эти денежные средства могут быть привлечены и какие финансовые отношения при этом возникают?
5. Приведите примеры нефинансовых отношений организации.
6. Какие финансовые отношения возникают при создании ООО?

7. Приведите пример внутренних и внешних финансовых отношений организации.
8. У организации имеются поставщики, акционеры, дебиторы, кредиторы. Кому из них будет выгодна инфляция?
9. Перечислите функции финансов организаций и корпоративных финансов. Раскройте содержание каждой функции.
10. Каковы направления государственного регулирования финансовой деятельности организаций?
11. Что такое финансовая политика организации?
12. Перечислите основные принципы организации финансов организации.
13. Перечислите основные стратегические задачи разработки финансовой политики организации.
14. Дайте определение понятию «финансовые ресурсы» организации.
15. Перечислите виды финансовых ресурсов организации.
16. Каково значение прибыли в формировании финансовых ресурсов организации?

Тест

1. *Финансы организаций (корпоративные финансы)— это:*
 - а) денежные средства организации на расчетном счете и в кассе;
 - б) система денежных отношений организации, возникающих в процессе ее деятельности по поводу формирования и использования фондов денежных средств;
 - в) отношения по поводу создания валового национального продукта;
 - г) ценные бумаги;
 - д) капитал.
2. *Финансы организаций (корпоративные финансы) выполняют следующие функции:*
 - а) фискальная, экономическая и контрольная;
 - б) производственная, распределительная и контрольная;
 - в) инвестиционная, стимулирующая и контрольная;
 - г) регулирование денежных потоков, формирование и использование капитала.
3. *Финансовые отношения организации включают:*
 - а) отношения с коммерческими банками;
 - б) отношения с правительствами иностранных государств;
 - в) отношения с внебюджетными фондами;
 - г) отношения с собственниками организации.

4. Содержание функции формирования капитала корпоративных финансов:

а) систематическое формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

б) обеспечение распределения выручки от реализации продукции в целях выполнения денежных обязательств организации перед контрагентами, банками, государством;

в) контроль за изменением финансовых показателей организации, за состоянием платежей и расчетов.

5. Содержание функции использования капитала финансов организации:

а) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе деятельности организации;

б) обеспечение оптимизации пропорций распределения финансовых ресурсов по отдельным фондам денежных средств для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

в) контроль за процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов организации.

6. Содержание функции регулирования денежных потоков корпоративных финансов:

а) формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

б) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала организации;

в) контроль за выполнением финансовых планов организации.

7. К основным принципам финансовой политики организации относятся:

а) минимизация издержек;

б) максимизация прибыли;

в) коммерческая тайна;

г) финансовая устойчивость.

8. Что из перечисленного относится к стратегическим задачам финансовой политики организации:

а) самоокупаемость и самофинансирование;

б) обеспечение монопольного положения организации на рынке;

в) обеспечение инвестиционной привлекательности;

- г) оптимизация структуры капитала;
- д) формирование резервов.

9. Разработка финансовой политики организации не включает формирование:

- а) амортизационной политики;
- б) политики ценообразования;
- в) кредитной политики;
- г) дивидендной политики.

10. К собственным финансовым ресурсам организации не относятся:

- а) корпоративные облигации;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) уставный капитал.

11. Выпуск корпоративных облигаций:

- а) увеличивает собственный капитал организации;
- б) требует разработки и регистрации проспекта эмиссии;
- в) имеет целью покрытие убытков организации.

12. Долгосрочное долговое финансирование организации:

- а) только долгосрочные кредиты банков;
- б) только долгосрочные кредиты и займы;
- в) долгосрочные кредиты и займы плюс облигации;
- г) только облигации.

13. Собственные финансовые ресурсы организации:

- а) уставный капитал;
- б) прибыль;
- в) резервный капитал.

14. Привлеченные финансовые ресурсы организации:

- а) кредиторская задолженность поставщикам;
- б) амортизация;
- в) денежные средства, полученные от эмиссии корпоративных облигаций.

15. Финансирование:

- а) превращение капитала из денежной формы в производительную;
- б) оплата покупки товара;
- в) предоставление денежных средств в долг.

16. В привлечении капитала наибольшими возможностями обладает:

- а) индивидуальный предприниматель;
- б) полное товарищество;
- в) общество с ограниченной ответственностью;

г) публичное акционерное общество.

17. Налогооблагаемая прибыль организации снижается:

- а) при использовании ускоренной амортизации;
- б) за счет выплаты процентов за кредит;
- в) при начислении и выплате дивидендов.

18. К числу финансовых посредников относятся организации:

- а) налоговые органы;
- б) внебюджетные фонды;
- в) коммерческие банки;
- г) страховые организации.

19. Для принятия финансовых решений необходимы:

- а) только данные финансовой отчетности организации;
- б) только внутренняя информация организации;
- в) внешняя и внутрифирменная информация организации.

Практические задания

Задание 1.1

Определите дивидендный доход акционера, владеющего 150 акциями, и его изменение при дроблении акций 1:5 и понижении уровня дивидендных выплат с 40 до 20.

Задание 1.2

Организация, осуществляющая грузовые перевозки, планировала приобрести в январе:

- 10 т технической смазки по цене 2 500 тыс. р. за 1 т;
- 20 т моторного масла по цене 2 600 тыс. р. за 1 т;
- 30 т дизельного топлива по цене 3 100 тыс. р. за 1 т.

Фактически же в январе цены на вышеперечисленные продукты составили соответственно 3 000 тыс. р., 2 950 тыс. р. и 3 200 тыс. р. за 1 т.

Определите индекс цен. Какова сумма дополнительного вложения капитала?

Задание 1.3

По приведенным в таблице 1.1 данным:

- составьте финансовый отчет;
- агрегируйте баланс;
- оцените рабочий капитал, ликвидность и финансовую устойчивость.

Таблица 1.1 — Данные к заданию 1.3

Показатель	Значение, тыс. р.	Показатель	Значение, тыс. р.
Выручка от реализации	350	Себестоимость реализованного товара	250
Прибыль прошлых лет	10	Издержки, включая налоги	60
Товар на складе	40	Задолженность по заработной плате	15
Деньги в кассе	10	Задолженность по налогам	15
Компьютер (остаточная стоимость)	15	Уставный капитал	10
Деньги на расчетном счете	20	Дебиторская задолженность	35
Кредиторская задолженность	30		

Задание 1.4

Укажите, верны или неверны утверждения, приведенные в таблице 1.2. Если Вы полностью согласны с фразой, отвечайте «верно», если фраза вызывает у Вас какое-либо возражение, отвечайте «неверно».

Таблица 1.2 — Утверждения к заданию 1.4

Утверждение	Ответ
1. Прибыль (валовая, операционная, чистая и т.д.) — основная цель финансово-хозяйственной деятельности современного предприятия	
2. Концепция «экономического человека», теории рациональных ожиданий — базовые концепции, определяющие поведение индивидов в условиях финансовой (стоимостной) модели измерения и управления	
3. Финансовая концепция капитала гласит: капиталом является все, что приносит доходы	
4. Для учетной (затратной) модели измерения и управления характерны преимущественно эндогенные (внутренне присущие) источники роста	
5. Деньги — инструмент измерения результата, оцениваемый номинально или с корректировкой на инфляцию в условиях финансовой (стоимостной) модели измерения и управления	
6. Суть смены парадигмы в корпоративных курсах современных компаний — сосуществование учетной и финансовой моделей измерения и управления	

Утверждение	Ответ
7. Экономическая добавленная стоимость представляет собой операционную прибыль после уплаты процентов и налогов с учетом эквивалентов собственного капитала за вычетом затрат на капитал	
8. Достоверность, существенность и актуальность — необходимые и исчерпывающие требования, предъявляемые к финансовой информации	
9. По технологии хранения и получения финансовая информация классифицируется на активную и пассивную	
10. Англо-американская модель раскрытия финансовой информации основывается на динамической теории и ориентируется на кредиторов	

Задание 1.5

Сравните уровень дивидендных выплат компаний по обыкновенным акциям по данным, приведенным в таблице 1.3:

Таблица 1.3 — Показатели к заданию 1.5

Наименование показателя	А	Б	В	Г
Фонд дивидендных выплат, всего	7 000 000	5 000 000	6 000 000	150 000 000
Фонд дивидендных выплат по привилегированным акциям	1 400 000	1 400 000	15 000 000	20 000 000
Количество эмитированных обыкновенных акций	1 000 000	1 200 000	800 000	15 000 000

Задание 1.6

Проанализируйте ликвидность организации по данным, приведенным в таблице 1.4:

Таблица 1.4 — Показатели для задания 1.6

Показатели	Сумма, тыс. р.
Оборотные активы, всего	4 500
в том числе:	700
долгосрочная дебиторская задолженность	
безнадежная краткосрочная дебиторская задолженность	300
неликвидные запасы	150
Текущие пассивы	2 200
Однодневный запас сырья и материалов	150
Длительность оборота запасов в днях	20

Задание 1.7

Подберите определения к терминам. Напротив термина в левой колонке поставьте соответствующую термину букву из правой колонки таблицы 1.5:

Таблица 1.5 — Термины и определения к заданию 1.7

Термин	Позиция	Определение
1. Финансовая отчетность 2. Баланс 3. Отчет о прибылях и убытках 4. Собственный капитал 5. Заемный капитал 6. Долгосрочный капитал 7. Ликвидность активов 8. Внеоборотные активы 9. Рабочий капитал 10. Ликвидность баланса		а) часть текущих активов, остающаяся в распоряжении организации после погашения текущих долгов; б) источники финансирования, находящиеся в обороте более года; в) соотношение текущих активов и текущих пассивов; г) совокупность данных в установленной форме, характеризующая доходы и финансовые результаты, а также имущественное положение и финансовое состояние организации; д) привлеченные долгосрочные и краткосрочные источники финансирования; е) характеристика организации по составу имущества и источникам капитала; ж) финансовый результат деятельности организации; з) активы, находящиеся в обороте более одного года; и) способность активов трансформироваться в денежные средства; к) источники финансирования, принадлежащие организации и ее владельцам.

Задание 1.8

Средний интервал поставки какао-бобов на склад составляет 60 дней. Для подготовки этого сырья к производству требуется 2 дня. Время доставки товара на склад составляет 5 дней с момента оплаты. Определите совокупный норматив текущего запаса какао-бобов на год при условии, что планируется произвести 800 т шоколадных плиток с содержанием какао 65%, а стоимость 1 т какао-бобов составляет 40,5 тыс.р.

Вопросы для обсуждения

1. Материальные и денежные потоки организации и их синхронизация во времени.
2. Обособленность финансов организаций (корпоративных финансов) от государственных финансов.
3. Обслуживание реального денежного оборота финансами организаций (корпоративными финансами).
4. Способы регулирования государством методов начисления амортизации.
5. Оценка эффективности реализации функции формирования показателем собственного капитала.
6. Отношения организации с другими субъектами хозяйствования, обеспечивающими инфраструктуру (транспорт, связь, коммуникации), как форма внутренних финансовых отношений.
7. Принцип маневрирования — основа финансовой политики организации.
8. Роль финансового анализа в управлении финансами организации.
9. Управление оборотными активами организации как цель ее финансовой политики.
10. Возможности трансформации финансовых ресурсов организации в другие виды ресурсов.
11. Возможность изъятия амортизации у организации в процессе ее деятельности.
12. Уставный капитал — собственный финансовый ресурс организации.
13. Уставный капитал как мера ответственности каждого собственника при ликвидации организации, в том числе в результате банкротства.
14. Необходимость формирования резервного капитала для всех организаций в Российской Федерации.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Галиахметова, А.М. Корпоративные финансы: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.М. Галиахметова. – Казань: Познание, 2014. – 140 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=257834>.
2. Соколова, Е.С. Корпоративные финансы: учеб.-практ. пособие [Электронный ресурс] / Е.С. Соколова, О.В. Соколов. – М.: Евразийский

открытый институт, 2012. – 102 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90813>

Дополнительная литература

1. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / В. Г. Артеменко, В. В. Остапова. – М.: Омега-Л, 2011. – 272 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=54541>

2. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие [Электронный ресурс] / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: Юнити-Дана, 2006. – 160 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83150>

Тема 2. Формирование и использование капитала организации

Содержание темы

Эволюция теории капитала и его современные трактовки. Классификация разновидностей капитала.

Особенности формирования и управления собственным капиталом организации. Подходы к разработке политики самофинансирования.

Особенности формирования и управления заемным капиталом. Подходы к разработке политики заимствования.

Капитал, авансированный во внеоборотные активы: измерение и управление. Особенности управления нематериальной составляющей основного капитала.

Капитал, авансированный в оборотные активы. Современные технологии управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами.

Управление совокупным капиталом. Asset-менеджмент и критерии принятия финансовых решений. Формирование политики финансирования активов.

Методы финансирования организации: самофинансирование, прямое финансирование через механизмы рынка капитала, банковское кредитование, бюджетное финансирование, взаимное финансирование хозяйствующих субъектов, венчурное и проектное финансирование.

Критерии оптимального финансирования: по структуре пассива (финансовый рычаг), по краткосрочной структуре баланса (критерий ликвидности), по долгосрочной структуре баланса, по цене капитала.

Концепции управления структурой капитала и методы его оптимизации.

Эффективность использования капитала организации.

Способы управления рыночной стоимостью ценных бумаг.

Вопросы и задания для проверки знаний

1. Дайте определение понятию «капитал».
2. Приведите основные критерии классификации капитала.
3. Что относится к собственному капиталу организации?
4. Каковы способы и цели увеличения уставного капитала организации?

5. Каковы способы и цели уменьшения уставного капитала организации?
6. Перечислите составляющие добавочного капитала.
7. Каковы цели создания резервного капитала организации?
8. Перечислите формы заемного капитала.
9. Что такое «проектное финансирование»?

Тест

1. *Капитал в производительной форме отражен:*
 - а) в активах организации;
 - б) в пассивах организации.
2. *Уменьшение уставного капитала организации может быть осуществлено путем:*
 - а) дополнительной эмиссии акций;
 - б) покупки собственных акций и сокращения их общего количества;
 - в) привлечения долгосрочного кредита.
3. *Обязательный резервный капитал акционерного общества:*
 - а) создается в размерах, определяемых финансовым законодательством;
 - б) является источником покрытия убытков;
 - в) является привлеченным финансовым ресурсом организации.
4. *Чистые активы организации:*
 - а) равны собственному капиталу организации;
 - б) всегда больше уставного капитала;
 - в) не включают балансовой стоимости собственных акций организации, выкупленных у акционеров.
5. *Добавочный капитал:*
 - а) собственный источник финансовых ресурсов организации;
 - б) отражает результаты переоценки основных фондов;
 - в) не отражает эмиссионный доход от продажи акций.
6. *Оценка целесообразности привлечения заемных источников организации может быть произведена на основе расчета:*
 - а) эффекта финансового рычага;
 - б) эффекта операционного рычага;
 - в) эффекта, характеризующего превышение доходов предприятия над его расходами за период.

7. Средневзвешенная цена (стоимость) капитала организации:

- а) не зависит от структуры капитала;
- б) определяет требования к рентабельности активов организации;
- в) может быть использована в качестве ставки дисконтирования для денежных потоков организации;
- г) может быть исторической и предельной.

8. Соотношение собственных и заемных средств организации:

- а) влияет на финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе;
- б) не влияет на способность привлекать заемный капитал;
- в) всегда влияет только на цену заемного капитала;
- г) за определенными пределами влияет на цену заемного и собственного капитала.

9. Предельная цена капитала организации:

- а) рассчитывается на основе отчетных данных;
- б) представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;
- в) это минимальная стоимость капитала;
- г) это общая сумма расходов на обслуживание капитала.

10. Оптимальная структура капитала в соответствии с традиционным подходом — это такое соотношение собственного и заемного капитала, которое:

- а) минимизирует стоимость акционерного капитала;
- б) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и соответственно максимизирует стоимость самой организации;
- в) минимизирует стоимость заемного капитала;
- г) максимизирует прибыль организации.

11. Цена капитала организации, привлеченного путем эмиссии обыкновенных акций, равна:

- а) средней доходности всего рынка акций;
- б) процентной ставке по используемым заемным средствам;
- в) дивидендной доходности акции организации, выраженной в процентах;
- г) требуемой доходности акции организации, равной сумме ее дивидендной доходности и доходности от прироста капитала.

12. Эффект операционного лeverиджа:

- а) означает, что прибыль растет быстрее, чем увеличивается выручка от продаж;
- б) зависит от соотношения постоянных и переменных затрат в издержках;
- в) означает, что расходы, выручка и прибыль растут (снижаются) одинаковыми темпами;
- г) положительно влияет на прибыль, как при увеличении, так и снижении объема продаж.

13. Увеличение доли постоянных затрат:

- а) увеличивает эффект производственного лeverиджа (за пределами точки безубыточности);
- б) не влияет на величину производственного лeverиджа;
- в) увеличивает риск организации в процессе осуществления операционной (текущей) деятельности.

14. Эффект финансового лeverиджа:

- а) выражается в получении дополнительной прибыли в результате роста объема продаж;
- б) выражается в увеличении рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;
- в) достигается, если цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- г) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала.

Практические задания

Задание 2.1

Имеются два предприятия с одинаковым уровнем рентабельности активов 20%. Единственное различие между ними состоит в том, что одно из них (предприятие А) не пользуется заемными средствами (кредитами), а другое (предприятие Б) привлекает в той или иной форме заемные средства. Необходимо на основании таблицы 2.1:

1. Сравнить рентабельность собственных средств предприятий А и Б, обусловленную различной структурой источников финансирования этих предприятий.
2. Рассчитать эффект финансового рычага.
3. Сделать соответствующие выводы.

Таблица 2.1 — Показатели к заданию 2.1

Показатель	Предприятие А	Предприятие Б
Собственный капитал, тыс. р.	20 000	10 000
Заемный капитал, тыс. р.	—	10 000
Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. р.	4 000	
Проценты за кредит (14% годовых), тыс. р.		
Прибыль до налогообложения, тыс. р.		
Налог на прибыль (ставка 20%), тыс. р.		
Чистая прибыль, тыс. р.		
Рентабельность активов (Прибыль до уплаты процентов и налогообложения $\times$ 100% / Активы)		
Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль $\times$ 100% / Собственный капитал)		

Задание 2.2

Стоимость товарной продукции, выпущенной в IV квартале отчетного года, в отпускных ценах составила 7 150 тыс. р., по производственной себестоимости — 6 500 тыс. р. Выпуск товарной продукции в IV квартале планового года в отпускных ценах предприятия составляет 8 640 тыс. р., по производственной себестоимости — 7 200 тыс. р. Производственная себестоимость входных остатков готовой продукции в плановом году составит 700 тыс. р. Производственная себестоимость выходных остатков — 640 тыс. р. Планируемый объем выпуска товарной продукции в отпускных ценах на год составляет 36 000 тыс. р. Определите планируемый объем выручки от реализации продукции в плановом году.

Задание 2.3

Выпуск товарной продукции на предприятии в отпускных ценах предусмотрен на планируемый год в объеме 12 500 тыс. р. Затраты на рубль товарной продукции за отчетный год сложились в размере 93,75 к. Определите плановую величину прибыли товарного выпуска продукции на основе показателя затрат на рубль товарной продукции.

Задание 2.4

Рассчитать эффект операционного рычага по данным таблицы 2.2 и сделать соответствующий вывод:

Таблица 2.2 — Данные для задания 2.4

Показатели	2014 г.	2015 г.
Прибыль, тыс. р.	1,4	1,8
Выручка, тыс. р.	2,2	2,7

Задание 2.5:

Величина постоянных затрат на выпуск и реализацию продукции составляет 1,2 млн. р., цена единицы продукции — 135 р. Плановый размер переменных затрат на единицу продукции равен 50 р.

Определите:

1. Точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении.
2. Минимальный объем реализации продукции (ОП) в натуральном выражении для получения прибыли в 100 000 р.
3. Минимальный объем реализации продукции в натуральном выражении для получения рентабельности продаж в 20%.

Задание 2.6

Определите запас финансовой прочности, если плановый объем продаж составил 1 200 тыс. р., постоянные затраты равны 100 тыс. р., средняя маржа (в процентах от отпускных цен) — 10%. Отпускная цена единицы продукции — 1 100 р.

Рассчитайте показатели эффективности использования оборотных средств по данным таблицы 2.3.

Таблица 2.3 — Показатели к заданию 2.6

Показатель	Сумма, тыс. р.
Дано	
1. Выручка	7 300
2. Себестоимость	6 937
3. Оборотные средства, в том числе:	1 809
3.1. запасы	478
3.2. дебиторская задолженность	716
4. Основные средства	129

Продолжение таблицы 2.3

Показатель	Сумма, тыс. р.
Рассчитать	
1. Коэффициент оборачиваемости	
2. Оборачиваемость дебиторской задолженности	
3. Период оборачиваемости дебиторской задолженности	
4. Оборачиваемость запасов	
5. Период оборачиваемости запасов	

Задание 2.7

На основании данных, приведенных в таблице 2.4, рассчитайте:

- коэффициент обновления основных средств;
- коэффициент годности основных средств;
- коэффициент выбытия основных средств;
- коэффициент износа основных средств;
- фондовооруженность труда;
- фондоотдача основных производственных фондов;
- фондоемкость;
- рентабельность основных производственных фондов.

Таблица 2.4 — Данные для расчета к заданию 2.7

Данные для расчета	Значение
1. Первоначальная стоимость основных средств на начало периода, тыс. р.	107 000
2. Сумма износа основных средств, тыс. р.	47 500
3. Стоимость поступивших основных средств, тыс. р.	27 000
4. Стоимость выбывших основных средств, тыс. р.	5 000
5. Стоимость основных средств на конец периода, тыс. р.	129 000
6. Среднесписочная численность рабочих, чел.	20
7. Выручка, тыс. р.	7 300 000
8. Прибыль от продаж, тыс. р.	363

Задание 2.8

Приобретен объект основных средств первоначальной стоимостью 200 тыс. р. со сроком полезного использования 5 лет. Рассчитайте амортизацию линейным способом и способом уменьшаемого остатка.

Задание 2.9

Срок полезного использования объекта основных средств 5 лет. Первоначальная стоимость объекта 150 000 р. Рассчитайте амортизацию способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования.

Задание 2.10

Предприятие приобрело транспортное средство первоначальной стоимостью 600 тыс. р. со сроком полезного использования 5 лет с предполагаемым пробегом 500 тыс. км. В отчетном периоде пробег составил 5 тыс. км. Рассчитайте амортизацию способом списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Задание 2.11

Инвестор имеет возможность инвестировать в деятельность организации 200 тыс. р. Через год инвестор рассчитывает получить 260 тыс. р. Определите минимальное значение процентной ставки.

Вопросы для обсуждения

1. Максимизация прибыли — конечная цель бизнеса.
2. Прибыль — гарантированный доход на капитал.
3. Зависимость цены организации от ее способности генерировать прибыль.
4. Зависимость уровня прибыли фирмы от конъюнктуры товарного и фондового рынков.
5. Способы регулирования распределения прибыли организации посредством ее Устава.
6. Внутрифирменная информация: необходимый или достаточный рычаг для управления прибылью организации.
7. Влияние оборачиваемости запасов на уровень рентабельности активов организации.
8. Влияние структуры пассива баланса на уровень рентабельности собственного капитала организации.
9. Возможности достижения одинакового уровня рентабельности активов при разном уровне рентабельности продаж.

10. Зависимость снижения рентабельности активов организации от снижения цен на продукцию.

11. Влияние увеличения цен на продукцию на рентабельность активов организации.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник [Электронный ресурс] / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и Ко, 2011. – 484 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112099>

2. Харсеева, А.В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.В. Харсеева, Е.Д. Селезнева, В.П. Зайков. – М.: Вуз. книга, 2012. – 340 с. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=129688>

Дополнительная литература

1. Финансы [Электронный ресурс]: учебник / А.П. Балакина, И.И. Бабленкова, И.В. Ишина, И.Н. Рыкова, В.М. Смирнов. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 383 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112202>

2. Ровенских, В. А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров / В. А. Ровенских, И. А. Слабинская. - М.: Дашков и Ко, 2013. - 364 с. - 978-5-394-01960-9. — Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=116491>.

Тема 3. Управление оборотом капитала

Содержание темы

Кругооборот и воспроизводство капитала.

Ценовая политика как фактор генерирования доходов. Модели и стратегии ценовой политики организации. Особенности трансфертного ценообразования.

Механизм затратообразования. Управление операционными издержками. Трансакционные издержки и их влияние на финансовые результаты. Агентские издержки и издержки финансовых трудностей. Подходы к управлению расходами (издержками).

Эволюция прибыли и ее современные трактовки: бухгалтерская прибыль (GP) — экономическая прибыль (EP) — экономическая добавленная стоимость (EVA) — EBITDA. Расчетные технологии. Положительные и отрицательные стороны применения EBITDA на практике.

Вопросы и задания для проверки знаний

1. Назначение оборотных средств организации.
2. Опишите процесс кругооборота оборотного капитала.
3. Перечислите критерии группировки оборотных средств.
4. Цель нормирования оборотных средств.
5. Виды политики формирования оборотных средств. Опишите каждый из них.
6. Показатели оценки эффективности использования оборотных средств.
7. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств.
8. Составляющие производственно-коммерческого цикла организации, порядок их расчета.
9. Как рассчитывается продолжительность финансового цикла?
10. В чем проявляется абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств?
11. Как рассчитывается показатель рентабельности оборотных средств?
12. Приведите примеры рисков, связанных с оборачиваемостью оборотных средств.
13. В чем состоит суть аналитического метода нормирования оборотных средств?
14. В чем состоит суть коэффициентного метода нормирования оборотных средств?

15. Какие виды норм рассчитываются при нормировании сырья и основных материалов методом прямого счета?

16. Как связаны между собой движение денежных средств и прибыль организации? Почему, несмотря на значительную прибыль, состояние денежных средств может ухудшаться?

17. Каковы основные направления притока денежных средств для производственной коммерческой организации?

18. Каковы основные направления оттока денежных средств?

19. Почему фирме невыгодно иметь большие остатки денежных средств на счетах?

20. Что такое чистый денежный поток?

21. Почему предприятие, интенсивно расширяющее объем продаж, может испытывать трудности, связанные с нехваткой денежных средств?

22. Каковы основные направления притока и оттока денежных средств в основной деятельности организации?

23. Каковы основные направления притока и оттока денежных средств по инвестиционной деятельности предприятия?

24. Каковы основные направления притока и оттока денежных средств в финансовой деятельности организации?

25. Как в организации может образовываться дебиторская задолженность?

26. Что такое критическая скидка?

27. Почему при расчете критической скидки необходимо учитывать фактор инфляции?

28. В чем суть метода управления запасами ABC?

29. На какие группы делятся источники финансирования оборотных средств?

30. Какие существуют виды политики финансирования оборотных средств?

31. Как рассчитываются собственные оборотные средства?

32. Как рассчитывается чистый оборотный капитал?

33. Что такое устойчивые пассивы?

34. Что такое спонтанное (автономное) финансирование?

35. Что такое коммерческий кредит?

36. Как можно определить стоимость коммерческого кредита?

37. От чего зависит стоимость банковского кредита?

38. Приведите особенности краткосрочного банковского кредитования.

Тест

1. *Что не относится к оборотным средствам организации:*
 - а) незавершенное производство;
 - б) земельный участок;
 - в) денежные средства в кассе;
 - г) готовая продукция на складе;
 - д) характеристика финансирования оборотных средств.
2. *Собственные оборотные средства:*
 - а) всегда равны чистым текущим активам;
 - б) запас ликвидности организации;
 - в) характеристика размера оборотных средств.
3. *Собственные оборотные средства:*
 - а) характеристика размера оборотных средств;
 - б) характеристика финансирования оборотных средств;
 - в) равны свободному остатку денежных средств.
4. *Величина и структура оборотных средств не зависят от:*
 - а) отраслевых особенностей организации;
 - б) принятой в организации системой расчетов;
 - в) качества нормирования оборотных средств;
 - г) принятой в организации учетной политики;
 - д) принятой в организации амортизационной политики.
5. *Увеличение оборачиваемости оборотных средств способствует:*
 - а) росту прибыли;
 - б) росту кредиторской задолженности;
 - в) снижению выручки;
 - г) снижению прибыли.
6. *Повышение оборачиваемости (скорости оборота) оборотных средств:*
 - а) свидетельствует о необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов;
 - б) означает, что организация может взять кредит;
 - в) позволяет с меньшими финансовыми ресурсами получить больше прибыли и выручки.
7. *Снижение оборачиваемости оборотных средств приводит к:*
 - а) высвобождению оборотных средств;
 - б) увеличению прибыли;
 - в) дополнительному привлечению средств в оборот;
 - г) росту выручки большими темпами, чем оборотные средства.

8. Потребность организации в оборотных средствах увеличивается:

- а) при ускорении оборачиваемости;
- б) замедлении оборачиваемости;
- в) уменьшении длительности операционного цикла;
- г) снижении объема производства и продаж.

9. Какие из перечисленных оборотных средств не нормируются на предприятии:

- а) денежные средства;
- б) производственные запасы;
- в) расходы будущих периодов;
- г) готовая продукция.

10. Задачи нормирования оборотных средств:

- а) определение экономически обоснованной величины оборотных средств;
- б) обеспечение текущей финансовой устойчивости;
- в) обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости организации;
- г) определение потребности в кредите.

12. При расчете норматива по материалам учитывается:

- а) время нахождения материалов в пути, разгрузка, подготовка к производству и время хранения;
- б) длительность производственного цикла;
- в) финансовый цикл организации;
- г) величина собственного капитала организации.

13. Норматив собственных оборотных средств определяется методом прямого счета:

- а) исходя из сметы затрат на производство и норм запасов в днях;
- б) исходя из остатков запасов в отчетном периоде;
- в) в натуральном измерении.

14. На продолжительность финансового цикла организации влияют:

- а) продолжительность производственного цикла, время оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности;
- б) оборачиваемость оборотных средств и оборачиваемость кредиторской задолженности;
- в) величина финансовых ресурсов организации.

15. Финансовый цикл:

- а) уменьшается с ростом периода инкассации кредиторской задолженности;
- б) уменьшается с ростом периода инкассации дебиторской задолженности;

в) увеличивается с ростом периода инкассации кредиторской задолженности;

г) изменения прибыли.

16. Продолжительность финансового цикла:

а) уменьшается с ростом периода оборачиваемости запасов;

б) увеличивается с ростом периода оборачиваемости запасов;

в) уменьшается с ростом периода оборачиваемости дебиторской задолженности.

17. Поток денежных средств:

а) все денежные средства организации в кассе и на банковских счетах;

б) разность между полученными и выплаченными денежными средствами организации;

в) дебиторская задолженность организации за вычетом кредиторской задолженности.

18. Движение прибыли и движение денежных средств организации:

а) абсолютно синхронны;

б) различаются только из-за начисления амортизации;

в) различаются, так как в отличие от денежных средств, прибыль определяется не «кассовым» методом, а методом «начисления»;

г) абсолютно не связаны.

19. Продолжительность оборота денежных средств не может быть сокращена путем:

а) ускорения производственного процесса;

б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;

в) замедления оборачиваемости кредиторской задолженности;

г) ускорения оборачиваемости кредиторской задолженности.

20. Приток и отток денежных средств организации происходит в рамках:

а) только основной деятельности;

б) основной и инвестиционной деятельности;

в) основной, инвестиционной и финансовой деятельности.

21. Чистый денежный поток не зависит:

а) от объема продаж;

б) периода оборачиваемости дебиторской задолженности;

в) периода оборачиваемости кредиторской задолженности;

г) объема сделок по бартеру.

22. Прирост свободных денежных средств:

- а) всегда равен чистой прибыли;
- б) больше нуля при ускорении оборачиваемости кредиторской задолженности;
- в) больше нуля при ускорении оборачиваемости дебиторской задолженности;
- г) обеспечивается только в инвестиционной деятельности.

23. Совокупный чистый денежный поток по всем видам деятельности организации:

- а) должен быть минимальным;
- б) должен быть максимальным;
- в) должен быть положительным по всем видам деятельности;
- г) не зависит от прибыли.

24. Чрезмерный запас денежных средств на расчетном счете приводит:

- а) к снижению оборачиваемости активов;
- б) продаже высоколиквидных ценных бумаг;
- в) необходимости получения кредита в банке;
- г) увеличению прибыли;
- д) потере потенциальной прибыли.

25. Дебиторская задолженность:

- а) нормируемые оборотные средства;
- б) наиболее ликвидный актив;
- в) должна стремиться к нулю;
- г) зависит от ценовой политики.

26. Медленная оборачиваемость дебиторской задолженности свидетельствует об:

- а) использовании в расчетах с покупателями принципа «предоплаты»;
- б) наличии у организации сомнительной дебиторской задолженности;
- в) применении предприятием скидок к цене за сокращение сроков оплаты;
- г) увеличении денежных средств на расчетном счете организации.

27. Если период оборота дебиторской задолженности больше периода оборота кредиторской задолженности, то:

- а) система расчетов организации оптимальна;
- б) необходимо срочно погасить кредиторскую задолженность;
- в) фирме следует принять меры к ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности.

28. Оборачиваемость запасов замедлилась с 30 до 45 дней. При неизменной выручке, денежных средствах и дебиторской задолженности собственные оборотные средства:

- а) уменьшаются;
- б) увеличиваются;
- в) не изменяются.

29. Оптимальный объем заказа материальных ресурсов (запасов) зависит:

- а) от расхода материалов и затрат на содержание единицы запасов за определенный период;
- б) величины складских площадей организации;
- в) предоставляемой при покупке скидки.

30. Стоимость коммерческого кредита не зависит:

- а) от ставки банковского процента;
- б) периода скидки;
- в) процента предоставляемой скидки;
- г) времени кредита.

31. Период оборачиваемости текущей кредиторской задолженности определяется как отношение:

- а) текущей кредиторской задолженности к среднесуточным затратам на производство реализованной продукции;
- б) текущей кредиторской задолженности к среднесуточной выручке от реализации;
- в) текущей кредиторской задолженности к среднесуточной прибыли.

32. Увеличение кредиторской задолженности при неизменной величине оборотных средств:

- а) увеличивает собственные оборотные средства;
- б) уменьшает собственные оборотные средства;
- в) не влияет на величину собственных оборотных средств.

33. Источниками краткосрочного финансирования организации не являются:

- а) коммерческие векселя;
- б) начисленная заработная плата;
- в) финансовый лизинг.

34. Кредиторская задолженность:

- а) источник финансирования оборотных средств;
- б) зависит от объема производства;
- в) должна быть минимальной.

35. Медленная оборачиваемость кредиторской задолженности:

- а) увеличивает свободные денежные средства предприятия;
- б) увеличивает длительность финансового цикла;
- в) приводит к повышению коэффициента ликвидности.

Практические задания

Задание 3.1

Рассчитайте общую потребность организации в оборотных средствах при показателях деятельности организации на плановый год:

- выручка от реализации продукции — 48 000 тыс. р.;
- оборачиваемость оборотных средств — 4,0 оборота.

Задание 3.2

Рассчитайте плановую потребность в оборотных средствах при планируемых показателях организации А и Б на год (360 дней), приведенных в таблице 3.1.

Таблица 3.1 — Планируемые показатели организации к заданию 3.2

Показатели	А	Б
Выручка от реализации, тыс. руб.	36	36
Период оборота оборотных средств, дн.	80	96

Задание 3.3

Определите долю оборотных активов (в процентах), финансируемых за счет собственных средств организации, на основании показателей деятельности организации за отчетный год, приведенных в таблице 3.2.

Таблица 3.2 — Показатели для задания 3.3

АКТИВ (среднегодовые значения)	тыс. р.	ПАССИВ (среднегодовые значения)	тыс. р.
Основные средства	600	Собственный капитал	620
Оборотные средства	120	Краткосрочные обязательства	100
Итого	720	Итого	720

Задание 3.4

Организация покупает сырье и материалы в кредит сроком на 30 дней, хранит их на складе в течение 10 дней, а затем выдает в производство. Длительность процесса производства — 25 дней. Готовая

продукция перед продажей комплектуется на складе в течение 15 дней. Срок кредита для дебиторов — 45 дней.

Определите длительность финансового цикла.

Задание 3.5

Рассчитайте длительность финансового цикла при следующих показателях деятельности организации за отчетный год:

- выручка от реализации продукции — 2 000 тыс. р.;
- затраты на производство и реализацию продукции — 1500 тыс. р.;
- запасы — 200 тыс. р.;
- дебиторская задолженность — 500 тыс. р.;
- кредиторская задолженность — 300 тыс. р.

Задание 3.6

Рассчитайте длительность производственно-коммерческого и финансового циклов на основании показателей деятельности организации за отчетный год, приведенных в таблице 3.3.

Таблица 3.3 — Показатели для задания 3.6

АКТИВ	тыс. р.	ПАССИВ	тыс. р.
Основные средства	1 137	Собственный капитал	1 500
Запасы сырья	150	Краткосрочные кредиты банков	81
Незавершенное производство	40	Кредиторская задолженность	
Готовая продукция.	70	— поставщикам	162
Дебиторская задолженность	379	— по оплате труда	50
Денежные средства	50	— перед бюджетом	33
Итого	1 826	Итого	1 826

Выручка равна 3 233 тыс. р. в год. Затраты на производство и реализацию продукции — 80% от выручки.

Задание 3.7

Определите среднюю продолжительность финансового цикла на основании показателей деятельности организации за отчетный год:

- выручка от реализации продукции — 1 500 тыс. р.;
- затраты на производство и реализацию продукции — 1 100 тыс. р.;
- запасы — 100 тыс. р.;
- дебиторская задолженность — 200 тыс. р.;
- кредиторская задолженность — 150 тыс. р.

Задание 3.8

Организация испытывает трудности с оплатой текущих обязательств. Менеджеры рекомендуют ускорить инкассацию дебиторской задолженности на 30% и увеличить период оборачиваемости кредиторской задолженности в среднем на 10%.

На основании показателей деятельности организации за отчетный год, приведенных в таблице 3.4, определите:

— как повлияют предлагаемые меры на продолжительность финансового цикла;

— на сколько может быть уменьшен банковский кредит в результате предлагаемых мер.

Таблица 3.4 — Показатели к заданию 3.8

АКТИВ	тыс. р.	ПАССИВ	тыс. р.
Основные средства	2 000	Собственный капитал	1 750
Оборотные средства		Краткосрочные кредиты банков	600
— дебиторская задолженность	740	Кредиторская задолженность	
— запасы сырья	200	— поставщикам	550
— денежные средства	60	— перед бюджетом	100
Итого	3 000	Итого	3 000

Задание 3.9

Оцените продолжительности операционного, производственного и финансового циклов организации при среднем периоде оборота:

- запасов сырья в организации — 25 дней;
- незавершенного производства — 8 дней;
- запасов готовой продукции — 19 дней;
- дебиторской задолженности — 20 дней;
- денежных активов — 3 дней;
- кредиторской задолженности — 16 дней.

Задание 3.10

На основании показателей деятельности организации, приведенных в таблице 3.5, рассчитать:

- коэффициенты оборачиваемости оборотных средств;
- абсолютное, относительное и общее высвобождение оборотных средств в отчетном году.

Таблица 3.5 — Показатели к заданию 3.10

Показатели, тыс. руб.	Год	
	предыдущий	отчетный
Выручка от реализации продукции	24 000	28 000
Средняя величина оборотных средств	2 000	2 400

Задание 3.11

На основании показателей деятельности организации, приведенных в таблице 3.6, рассчитать:

- коэффициенты оборачиваемости оборотных средств;
- дополнительное вовлечение средств в оборот в плановом году.

Таблица 3.6 — Показатели к заданию 3.11

Показатели, тыс. руб.	Год	
	плановый	отчетный
Выручка от реализации продукции	140	100
Средняя величина оборотных средств	24	12

Задание 3.12

В организации запланированы следующие показатели деятельности:

- плановый расход материалов в I квартале — 320 тыс. р.;
- норма запаса материалов — 22 дня.

Рассчитайте норматив собственных оборотных средств на основные материалы.

Задание 3.13

В организации существуют следующие показатели деятельности:

- остаток сырья в отчетном период — 12 тыс. р.;
- остатки готовой продукции в отчетном периоде — 18 тыс. р.;
- объем производства планового периода — 480 тыс. р.;
- объем производства отчетного периода — 360 тыс. р.

Рассчитайте нормативы оборотных средств:

- норматив по сырью;
- норматив по готовой продукции;
- совокупный норматив по сырью и готовой продукции.

Задание 3.14

В организации существуют следующие показатели деятельности:

- ожидаемые средние остатки оборотных средств в отчетном периоде — 676 тыс. р.;
 - объем производства в отчетном периоде — 11 720 тыс. р.;
 - объем производства в плановом периоде — 12 500 тыс. р.;
 - планируемое ускорение оборачиваемости оборотных средств — 10%.
- Рассчитайте плановую потребность организации в оборотных средствах.

Задание 3.15

В организации существуют следующие показатели деятельности:

- время движения груза от поставщика к покупателю — 15 дней;
- пересылка документов по почте — 6 дней;
- срок банковского акцепта — 3 дня;
- обработка документов у поставщика — 3 дня;
- среднее время с момента предоплаты до момента получения груза — 5 дней;
- время на приемку, разгрузку и сортировку материалов — 5 дней;
- плановый расход материалов (IV квартал планового периода) — 45 тыс. р.

В организации используется в производстве один вид основных материалов, поставка которых осуществляется согласно таблице 3.7.

Таблица 3.7 — Объемы и интервалы поставок материалов

Поставщик	Объем поставки, тыс. р.	Интервал поставки, дней
1	50	8
2	70	12
3	60	10

Рассчитайте:

- нормы материалов в текущем, страховом, транспортном запасе;
- общую норму материалов;
- норматив однодневного расхода материалов.

Задание 3.16

В организации существуют показатели деятельности, приведенные в таблицах 3.8 и 3.9:

Таблица 3.8 — Нормы оборотных средств по видам материалов

Норма, дней	Вид материала			
	A	B	C	D
Текущий запас	16	25	12	8
Страховой запас	8	—	6	4
Транспортный запас	2	4	—	1
Время на предоплату	12	—	18	—
Время на приемку, сортировку	2	4	5	—
Технологический запас	—	—	3	4

Таблица 3.9 — Плановый расход материалов (IV квартал планового периода)

Вид материала	Плановый расход, тыс. р.
A	40
B	38
C	60
D	72

Рассчитайте норматив оборотных средств по основным видам материалов.

Задание 3.17

В организации затраты в квартал по плану составляют 280 тыс. р., в том числе единовременные — 110 тыс. р., последующие затраты — 170 тыс. р.

Также имеются показатели деятельности, приведенные в таблице 3.10.

Таблица 3.10 — Показатели для задания 3.17

Наименование изделия	Период изготовления изделия, дней	Удельный вес изделия в общем объеме продукции по плановым издержкам
A	25	0,20
B	10	0,45
C	15	0,15
D	20	0,20

Рассчитать норматив оборотных средств организации по незавершенному производству.

Вопросы для обсуждения

1. Оборотные средства организации — средства, изменяющие свою материально-вещественную форму в относительно короткий срок.
2. Обеспечение непрерывности процесса производства оборотными средствами.
3. Зависимость скорости оборачиваемости оборотных средств и финансового состояния организации.
4. Соотношение эффективности использования оборотных средств и длительности их пребывания в одной и той же форме.
5. Качественные характеристики прибыли и их связь с потоками денежных средств.
6. Оптимизация остатков денежных средств на счетах организации.
7. Замедление оборачиваемости оборотных средств и его влияние на потребности в них.
8. Взаимосвязь динамики прибыли и скорости оборачиваемости оборотных средств.
9. Чрезмерно высокая оборачиваемость оборотных средств и потери прибыли.
10. Расчет операционного цикла на основании размера периодов оборота запасов и дебиторской задолженности.
11. Консервативная политика финансирования оборотных средств как фактор изменения финансового цикла.
12. Зависимость финансового цикла от эффективности системы расчетов в организации.
13. Соотношение продолжительности финансового и операционного циклов.
14. Воздействие ускорения оборачиваемости запасов на продолжительность финансового цикла.
15. Выручка — основа расчета частных показателей оборачиваемости запасов.
16. Взаимозависимость относительного высвобождения оборотных средств и скорости роста остатка оборотных средств, выручки и издержек.
17. Зависимость потребности в оборотных средствах от скорости их оборота.

18. Метод прямого учета при нормировании оборотных средств — отражение сложившейся практики организации производства в организации.

19. Соотношение собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала.

20. Зависимость финансового цикла от периода оборачиваемости кредиторской задолженности.

21. Определение соотношения годовых закупок материалов и их средних остатков как метод расчета показателей эффективности использования основных материалов.

22. Цели оптимизации совокупного чистого денежного потока по основной, инвестиционной и финансовой деятельности.

23. Положительный чистый денежный поток от инвестиционной деятельности как показатель нормально работающей организации.

24. Возможности установления связи между объемом реализации продукции и денежной выручкой с помощью прямого метода анализа движения денежных средств.

25. Возможности установления связи между прибылью и изменением денежных средств с помощью косвенного метода анализа движения денежных средств.

26. Расчет критического размера скидки, при котором цена товара равна издержкам, а продавец не имеет прибыли.

27. Переменная часть текущих активов — величина оборотных средств, минимально необходимых для осуществления производства.

28. Коммерческий кредит продавца товара покупателю как механизм отсрочки платежа.

29. Возможности определения стоимости коммерческого кредита, предоставляемого в товарной форме.

30. Кредитный договор как основной документ банковского кредита, предоставляемого организации.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Галиахметова, А.М. Корпоративные финансы: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.М. Галиахметова. – Казань: Познание, 2014. – 140 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=257834>.

2. Харсеева, А.В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.В. Харсеева,

Е.Д. Селезнева, В.П. Зайков. – М.: Вуз. книга, 2012. – 340 с. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=129688>

Дополнительная литература

1. Чернов, В.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. пособие / В.А. Чернов. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 128 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83184>

2. Шуляк, П.Н. Финансы. Учебник для бакалавров [Электронный ресурс] / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова, Ж.С. Белотелова. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 383 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114170>

Тема 4. Современные финансовые технологии и практики. Финансовое планирование и прогнозирование

Содержание темы

Прогнозная и фактическая отчетность. Взаимосвязь денежных потоков и финансовой отчетности. Информация для формирования финансовой отчетности.

Современные технологии финансового планирования и прогнозирования. Технология балансового моделирования и ее применение в финансовом планировании.

Вопросы и задания для проверки знаний

1. Выполнение каких задач обеспечивает финансовое планирование?
2. Какие этапы включает финансовое планирование?
3. Какова цель долгосрочного финансового планирования?
4. На какой срок осуществляется долгосрочное финансовое планирование?
5. Что такое финансовая стратегия организации?
6. Что такое финансовая политика организации?
7. В чем суть финансового планирования методом «Процента от реализации»?
8. Какие активы относятся к зависящим от изменения объема реализации?
9. Какие пассивы относятся к зависящим от изменения объема реализации?
10. Перечислите достоинства и недостатки метода «Процента от реализации».
11. Перечислите источники покрытия потребности во внешнем финансировании на предприятии.
12. От чего зависит выбор источников финансирования?
13. Какова цель текущего финансового планирования?
14. В чем суть финансового планирования методом бюджетирования?
15. Какие бюджеты включаются в блок операционных бюджетов?
16. Какие бюджеты включаются в блок финансовых бюджетов?
17. Какова цель расчета бюджета продаж? Какие показатели в нем отражаются?
18. Какова цель расчета бюджета производства? Какие показатели в нем отражаются?
19. Какие показатели отражаются в бюджете денежных средств?

Тест

1. К задачам финансового планирования в организации относятся:
 - а) определение путей эффективного вложения капитала;
 - б) обеспечение платеже- и кредитоспособности;
 - в) планирование объема и структуры производства;
 - г) формирование ценовой политики.
2. Текущий план разрабатывается на основе:
 - а) результатов анализа за предшествующий период;
 - б) плановых объемов показателей производства, сбыта и прибыли.
3. Источниками покрытия потребности во внешнем финансировании могут выступать:
 - а) краткосрочные займы;
 - б) прибыль фирмы;
 - в) амортизация;
 - г) дополнительная эмиссия обыкновенных акций.
4. Текущий финансовый план:
 - а) конкретизирует показатели долгосрочного финансового плана;
 - б) составляется на 3 года с разбивкой по годам;
 - в) использует систему внутренних нормативов.
5. Выбор источников финансирования:
 - а) зависит от рыночного курса акций организации;
 - б) не зависит от финансовых ограничений, определяющих допустимый уровень риска;
 - в) зависит от стоимости источников финансирования.
6. Блок операционных бюджетов организации включает бюджеты:
 - а) производства;
 - б) капитальных затрат;
 - в) движения денежных средств;
 - г) прямых материальных затрат.
7. К финансовым бюджетам организации относятся бюджеты:
 - а) прямых затрат на оплату труда;
 - б) административных расходов;
 - в) прибылей и убытков;
 - г) прогнозный бухгалтерский баланс.
8. Финансовая стратегия организации направлена:
 - а) на обеспечение выполнения общей стратегии;
 - б) рост объема продаж;
 - в) максимизацию рыночной стоимости организации.

9. Долгосрочный финансовый план организации реализуется в следующих формах:

- а) прогноз объема производства;
- б) прогноз объема продаж;
- в) прогнозный баланс;
- г) прогноз движения денежных средств;
- д) прогноз прибылей (доходов и расходов).

10. Какие показатели целесообразней использовать при оценке деятельности центра ответственности по прибыли:

- а) рентабельность продаж;
- б) рентабельность инвестиций;
- г) операционная прибыль;
- в) чистая прибыль.

11. Гибкий бюджет организации это:

- а) бюджет, который постоянно продлевается при завершении предыдущего;
- б) бюджет, учитывающий изменение деловой активности;
- в) бюджет, основанный на одном уровне продаж.

12. Назначение функционального бюджета организации:

- а) расчет потребности центра ответственности в ресурсах, необходимых для осуществления их деятельности;
- б) расчет потребности организации в ресурсах для осуществления соответствующих функций;
- в) расчет затрат, необходимых для осуществления деятельности организации.

13. Какие затраты целесообразнее включать в бюджет ЦФО?

- а) все затраты пропорционально выбранной базе распределения накладных расходов;
- б) прямые затраты ЦФО;
- в) контролируемые затраты.

14. К контрольным функциям казначейства организации относятся:

- а) контроль за целевым использованием средств;
- б) разработка бюджета движения денежных средств;
- в) устранение кассовых разрывов;
- г) управление остатком денежных средств.

Практические задания

Задание 4.1

Организация применяет упрощенную систему налогообложения. Закупочная стоимость товаров составляет 68% от продажной цены. Первоначальная стоимость торгового оборудования составляет 75 тыс. р. и будет равномерно списываться в течение 5 лет. Для закупки оборудования был взят кредит на один год по ставке рефинансирования.

При открытии магазина, необходимо осуществить следующие затраты:

- арендная плата за помещение магазина — 480 тыс. р. в год, при этом выплаты производятся ежемесячно равными долями;
- коммунальные платежи составят 4 тыс. р. в месяц;
- зарплата продавцов состоит из основной части — 6 тыс. р. в месяц и дополнительной — 2% от выручки;
- зарплата водителя — 5 тыс. р. в месяц;
- расходы на рекламу — 5 тыс. р. в месяц;
- расходы на техническое обслуживание автомобиля — 2 тыс. р. в месяц;
- расходы на бензин — 1 600 р. в месяц.

На основании данных определите:

- ежемесячную минимальную выручку в данных условиях, а также для варианта, когда закупочная стоимость товаров будет равна 55% продажной цены, но расходы на бензин вырастут до 3 тыс. р. в месяц;
- минимальную выручку за первый год, чтобы получить чистую прибыль при действующем уровне налогообложения, достаточную для возврата кредита и собственного оборотного капитала, учитывая, что период оборота товаров составляет 10 дней.

Задание 4.2

В организации существуют показатели с некоторыми допущениями, приведенными в таблице 4.1.

Таблица 4.1 — Варианты допущений показателей к заданию 4.2

Допущения/ варианты	1	2	3	4
Темпы прироста объемов продаж (%)	12	14	8	15
Темпы инфляции (в месяцах) (%)	3	2	1,5	2
Ставка налога на прибыль (%)	24	24	24	24
Норма амортизационных отчислений основных средств (%)	16	18	12	15

Продолжение таблицы 4.1.

Допущения/ варианты	1	2	3	4
Срок полезного использования нематериальных активов (лет)	10	10	10	10
Ставка % за кредит	18	16	20	12
Коэффициент выплаты дивидендов	0,3	0,25	0,15	0,12

На основании данных допущений необходимо составить прогнозный отчет о прибылях и убытках в обычном формате. При этом следует иметь в виду, что коммерческие, управленческие расходы, а также прочие доходы и расходы рассчитываются исходя из среднего за три года значения без корректировки на темпы роста продаж. Сумма процентов к уплате рассчитывается исходя из остатка непогашенных кредитов на конец предпрогнозного года и ставки процентов за кредит.

Для расчета прогнозной величины нераспределенной прибыли и отражения ее в балансе величину чистой прибыли, рассчитанную в результате прогнозирования умножаем на коэффициент реинвестирования K :

$$K = 1 + d,$$

где d — коэффициент выплаты дивидендов.

Данная прибыль и является основным источником финансирования роста объемов производства и продаж.

Составление прогноза баланса начинается с определения ожидаемой величины собственного капитала. Уставный капитал включается в прогноз баланса обычно в той же сумме, что и в отчетном году. Резервы предстоящих расходов и платежей планируются в размере их средней величины за три предыдущих года.

Предполагается, что в планируемом году у организации не будет движения основных средств и нематериальных активов, поэтому их величина на конец планируемого года изменится лишь на сумму начисленной амортизации.

Остальные слагаемые баланса имеют нестабильный характер, расчет их величины становится в значительной степени условным, привязанным динамике выручки. Так, прогнозные значения по статьям оборотных активов и краткосрочных обязательств определяются исходя из рассчитанных выше значений среднего процента от продаж.

На основании вышеприведенных данных необходимо:

- определить обоснованность и целесообразность увеличения объемов выпуска и продаж;
- обосновать возможности поддержки платежеспособности и финансовой устойчивости организации в случае, если она придерживается политики финансовой независимости от заемных источников;
- рассчитать величину чистой прибыли, направляемой на накопление, с целью ее дальнейшего вложения в производственное оборудование и повышение квалификации рабочего персонала;
- обосновать достаточность собственных финансовых ресурсов для выполнения всех задач;
- определить величину необходимых дополнительных средств и источников их привлечения;
- составить прогноз финансовой отчетности методом процента от продаж.

Задание 4.3

В организации существуют некоторые показатели, варианты которых приведены в таблице 4.2.

Таблица 4.2 — Исходные данные к заданию 4.3 (млн. р.)

Показатели / Варианты	1	2	3	4
Материальные затраты:				
— сырье и основные материалы (за вычетом возвратных отходов), покупные полуфабрикаты и изделия	2 700	1 400	2 900	1 300
— вспомогательные материалы	30	17	35	15
— топливо и энергия	19	10	20	9
Общий годовой фонд оплаты труда, включаемый в издержки	810	420	870	390
Расходы на оплату труда:				
— выплаты стимулирующего и компенсационного характера, включаемые в себестоимость	10	5	10	5
— материальная помощь, включаемая в себестоимость	5	2	—	—
Страховые отчисления, %	?	?	?	?
Балансовая стоимость основных производственных фондов на начало года, в том числе:				
— работающих на предприятии	3375	1742	3645	3240
— сданных в аренду другим предприятиям	17	9	19	8
— стоимость фондов, срок службы которых истекает на начало года	820	165	346	154

Продолжение таблицы 4.2

Показатели / Варианты	1	2	3	4
Ввод в действие основных производственных фондов в течение года, в том числе:				
— I квартал	76	39	89	36
— II квартал	16	27	58	26
— IV квартал	8	20	10	9
Стоимость выбывающих из эксплуатации в течение года основных производственных фондов, в том числе:				
— I квартал	42	15	20	9
— II квартал	34	18	17	16
Арендная плата, уплаченная за арендованные основные фонды, используемые на предприятии	2	5	2	1
Средняя норма амортизационных отчислений (линейный метод), %.	20	20	20	20
Прочие затраты (расходы), в том числе:				
— отчисления во внебюджетные фонды	1	3	1	5
— местные налоги и сборы				
— оплата информационных и аудиторских услуг	10	10	10	20
— оплата банку по процентам за предоставленный кредит и услуги				
— создание резервов	100	100	100	100
— прочие расходы	5	5	5	5
	2	2	10	10
Списано затрат на непроизводственные расходы	140	70	160	70
Изменение остатков незавершенного производства (+/-)	+90	-50	-100	+40
Коммерческие расходы (в % от производственных издержек)	9,5	9,5	9,5	9,5
Рентабельность продукции без учета НДС в % (прибыль / издержки)	15	24	25	20
Расходы на рекламу	1	1	1	1
Представительские расходы	2	2	2	2
Индекс инфляции, учитываемый для расчета выручки, %	8	8	8	8

Окончание таблицы 4.2

Показатели / Варианты	1	2	3	4
Фактические (ожидаемые) остатки готовой продукции на складе на начало года по производственным издержкам	100	100	100	100
Прогнозируемые — остатки готовой продукции на складе на конец года по производственным издержкам	5	5	5	5
— средние сроки оплаты продукции по отгрузке в днях	3	3	3	3

На основании приведенных данных:

- составьте смету затрат на производство и реализацию продукции по организации на предстоящий год;
- составьте инвестиционный план организации на предстоящий год как раздел финансового плана;
- составьте финансовый план организации на предстоящий год (баланс доходов и расходов).

Предложите и обоснуйте расчетами свой прогноз финансовой устойчивости и независимости организации на предстоящий год.

В случае наличия по расчетам излишка финансовых ресурсов организации на предстоящий год предусмотрите использование их на финансовом рынке, в случае наличия по расчетам недостатка — привлечение кредитных ресурсов, эмиссию ценных бумаг и т.д.

Задание 4.4

В организации ожидаемые значения выручки и прибыли в году, предшествующем плановому, составят:

- выручка — 200 тыс. р.;
- прибыль — 15 тыс. р.

Составьте финансовый план организации методом бюджетирования, оцените финансовое положение организации в плановом периоде. Обоснуйте принимаемые решения.

Для выполнения задания рассчитываются основные финансовые коэффициенты по данным прогнозного баланса и прогнозного бюджета прибылей и убытков. Соответствующие финансовые коэффициенты рассчитываются также за год, предшествующий плановому периоду. Сравнение прогнозных значений финансовых коэффициентов осуществляется по отношению к предшествующему году и общепринятым нормативам.

Все бюджеты организации составляются на основе прогноза объема продаж.

1. Расчет бюджета продаж.

Расчет ожидаемых денежных поступлений осуществляется исходя из следующих условий:

- счета к получению на 31 декабря предыдущего года — 9,5 тыс. р.;
- 70% от объема реализации оплачивается в квартале продажи;
- 28% от объема реализации оплачивается в квартале, следующем за кварталом продажи;
- 2% от объема реализации списываются как безнадежные долги.

Расчет бюджета продаж производится на основании данных, приведенных в таблице 4.3.

Таблица 4.3 — Бюджет продаж организации на 20__ г.

Показатели	Квартал				Всего
	I	II	III	IV	
Ожидаемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	
Цена реализации продукции, р./ед.	80	80	80	80	
Выручка, р.					

Результаты расчетов предоставьте по форме, приведенной в таблице 4.4.

Таблица 4.4 — График ожидаемых денежных поступлений, р.

Показатель	Квартал				Всего
	I	II	III	IV	
Счета к получению на 31 декабря предыдущего года, р.					
Продажи за квартал:					
I					
II					
III					
IV					
Всего денежных поступлений, р.					

2. Расчет бюджета производства.

Бюджет производства учитывает объем продаж, производственные мощности, увеличение или уменьшение запасов готовой продукции за планируемый период.

Расчет бюджета производства осуществляется на основании следующих исходных данных:

- планируемый запас готовой продукции на конец периода принимается равным 10% от объема продаж в следующем квартале;
- запас на начало года в первом квартале — 80 ед.;
- запас на конец года — 100 ед.;
- в последующих кварталах запас готовой продукции на начало периода равен остатку на конец предыдущего периода.

Результаты расчетов предоставьте по форме, приведенной в таблице 4.5.

Таблица 4.5 — Бюджет производства организации на 20_ г.

Показатель	Квартал				Всего
	I	II	III	IV	
Ожидаемый объем продаж					
Планируемый запас на конец периода					
Запас на начало периода					
Объем производства продукции					

3. Расчет бюджета прямых материальных затрат (затрат основных материалов).

Бюджет прямых материальных затрат показывает общие потребности производства по основным материалам, а также необходимый объем закупок основных материалов, зависящий от ожидаемого потребления основных материалов в производстве и запасов на складе.

Расчет бюджета прямых материальных затрат осуществляется на основании следующих исходных данных:

- планируемый запас на конец периода — 10% от потребности следующего квартала;
- планируемый запас на конец IV квартала — 250 ед.;
- планируемый запас на начало I квартала — 237 ед.;
- запас на начало периода равен остатку на конец предыдущего периода;
- потребность в основных материалах для одного изделия — 3 ед. в каждом квартале;

- цена основных материалов — 2 р./ед.;
- счета к оплате на 31 декабря предыдущего года — 2 тыс. р.;
- 50% стоимости квартальных закупок оплачивается в квартале закупки, остаток — в следующем квартале.

Результаты расчетов предоставьте по форме, приведенной в таблице 4.6.

Таблица 4.6 — Бюджет прямых материальных затрат организации на 20_г.

Показатель	Квартал				Всего
	I	II	III	IV	
Планируемый объем производства, ед.					
Потребность в основных материалах для одного изделия, ед.					
Потребность в основных материалах для производства, ед.					
Планируемый запас на конец периода, ед.					
Запас на начало периода, ед.					
Основные материалы к закупке, ед.					
Цена за единицу, р.					
Стоимость закупки, р.					

4. Расчет бюджета затрат на оплату труда.

Планируемый объем производства определяет общее время использования основных рабочих и является исходной информацией для составления бюджета прямых затрат на оплату труда. При составлении этого бюджета учитывается трудоемкость изготовления единицы продукции и стоимость одного человеко-часа.

Расчет бюджета расходов на оплату труда основного персонала осуществляется на основании следующих исходных данных:

- потребность в чел./ч. на одно изделие (трудоемкость одного изделия) — 5 чел./ч. в каждом квартале;
- стоимость одного чел./ч — 5 р.

5. Расчет бюджета общепроизводственных расходов

При составлении бюджета общепроизводственных расходов предварительно в составе расходов выделяются постоянные и переменные расходы и определяются ставки, по которым формируются переменные общепроизводственные расходы.

Общая сумма производственных накладных расходов включает:

- стоимость постоянной составляющей — 6 тыс. р. ежеквартально, в том числе амортизация 3,25 тыс. р.;
- стоимость переменной составляющей — 2 р. на каждый чел./ч. использования основной рабочей силы.

При определении соответствующего оттока денежных средств (платежей) учитывается, что:

- амортизация не вызывает оттока денежных средств;
- общепроизводственные расходы оплачиваются в том же квартале, в котором они возникают.

6. Расчет бюджета коммерческих и управленческих расходов.

Бюджет коммерческих и управленческих расходов используется для расчета плановой прибыли при составлении бюджета прибылей и убытков, а также бюджета денежных средств.

Расчет бюджета осуществляется на основании следующих исходных данных:

- ставка переменной составляющей сбытовых и административных расходов на единицу продукции — 4 р.;
- оплата сбытовых и административных расходов производится в том же квартале, в котором они возникают.

7. Расчет бюджета денежных средств.

Бюджет денежных средств характеризует притоки и оттоки денежных средств в течение планового периода. Он имеет целью поддержание баланса денежных средств, а также определять размеры дополнительного финансирования при временном дефиците денежных средств.

При составлении бюджета денежных средств выполняются условия:

- ожидаемый остаток денежных средств на начало планируемого года — 10 тыс. р.;
- ожидаемая сумма налогов за отчетный год, уплачиваемая в I квартале планового года — 4 тыс. р.;
- организация стремится поддерживать остаток денежных средств на конец каждого квартала не меньше, чем 5 тыс. р.;
- объемы заемных средств должны быть кратны 0,5 тыс. р.;
- приемлемая ставка процента за кредит — 20% годовых (5% в квартал);
- получение заемных средств происходит в начале квартала, погашение — в конце следующего квартала.

Вопросы для обсуждения

1. Определение рациональной структуры капитала организации — важнейшая задача финансового планирования.
2. Задачи финансового планирования и выявление внутренних резервов роста прибыли и рентабельности.
3. Анализ как начальный этап финансового планирования.
4. Сроки долгосрочного финансового планирования.
5. Построение главного бюджета организации — суть финансового планирования методом «Процента от реализации».
6. Использование данных производственной программы организации при финансовом планировании методом «Процента от реализации».
7. Предположение, что фирма постоянно работает на полную мощность, а для роста объема продаж нужны лишь капитальные вложения, являются основными недостатками метода «Процента от реализации».
8. Определение вариантов использования дополнительных финансовых ресурсов как следствие выявления дефицита финансовых ресурсов в результате составления предварительного финансового плана методом «Процента от реализации».
9. Возможности выбора и привлечения организацией дополнительных источников финансирования без каких-либо ограничений.
10. Финансовая стратегия — основа для разработки текущего плана организации.
11. Возможности использования результатов финансового анализа за предшествующий период при разработке текущего плана.
12. Прогноз объема производства — основа для составления всех бюджетов организации.
13. Возможные единицы измерения при составлении бюджета производства.
14. Учет запаса материалов на начало периода при расчете бюджета прямых материальных затрат.
15. Расчет бюджетов и расчеты графиков ожидаемых платежей (поступлений) денежных средств.
16. Бюджет прибылей и убытков и расчет потребности во внешнем финансировании.
17. Анализ исполнения бюджетов — последний этап финансового планирования методом бюджетирования.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие [Электронный ресурс] / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: Юнити-Дана, 2006. – 160 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83150>
2. Харсеева, А.В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.В. Харсеева, Е.Д. Селезнева, В.П. Зайков. – М.: Вуз. книга, 2012. – 340 с. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=129688>

Дополнительная литература

1. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий) / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Кнорус, 2010. – 606 с.
2. Лапуста, М.Г. Финансы предприятий / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина. – М.: Альфа-Пресс, 2009. – 640 с.

Примерные темы индивидуальных творческих заданий (рефератов, докладов, сообщений)

1. Формы рыночной эффективности как объективная реальность или результат теоретических исследований экономистов.
2. Какой выбор есть у инвесторов при корпоративных скандалах на рынках акций?
3. Возникновение информационной асимметрии фондового рынка и ее последствия.
4. Управление корпоративными финансами с помощью конвертируемых и производных инструментов.
5. Публичные организации и их возможности в инвестиционных решениях.
6. Элементы англо-американской и японо-германской моделей в российской модели корпоративного управления.
7. Корпоративная форма организации как необходимое и достаточное условие эффективности финансирования бизнеса.
8. Риски публичной организации и их распределение.
9. Возможности налогового менеджмента в корпоративных организациях.
10. Ориентация корпорации на учет интересов заинтересованных сторон (стейкхолдеров): управленческие аспекты.
11. Учет интересов заинтересованных сторон в корпорации (стейкхолдеров): финансовые аспекты.
12. Международный рынок капиталов и корпоративные организации.
13. Покупка акций членами советов директоров как эффективный инструмент их мотивации.
14. Проблемы и возможности оценки корпоративного долга.
15. Выкуп организации с долговым финансированием как инструмент корпоративных реорганизаций.
16. Корпоративные финансовые инструменты и их оценка.
17. Причины и последствия публичного размещения корпоративных ценных бумаг.
18. Финансовые методы противодействия враждебным поглощениям.
19. Оценка корпоративных опционов и их значение для развития организации.
20. Правовое регулирование дивидендной политики публичной организации.
21. Ссудное и арендное финансирование в корпоративных организациях.

22. Методы и принципы управления стоимостью публичной организации.
23. Цели и задачи проектного финансирования в корпорациях.
24. Анализ и учет рисков деятельности корпоративных инвестиционных проектов.
25. Модель САРМ как способ оценки корпоративных активов.
26. Концепция бета-коэффициента, порядок его расчета.
27. Оценка корпоративных активов в условиях слияния и поглощения организаций.
28. Методы оценки стоимости капитала публичной организации.
29. Возможности управления инвестиционным портфелем публичной организации.
30. Вертикально и горизонтально интегрированные корпоративные структуры и финансовые аспекты их формирования.
31. Варианты финансовых решений при конгломеративных слияниях организаций.
32. Трансфертное ценообразование при контролируемых сделках в корпоративных структурах.
33. Формирование холдинговых компаний и финансово-промышленных групп: финансовые аспекты.

Тесты итогового контроля знаний

1. *Финансы организаций (корпоративные финансы) — это:*

- а) денежные средства организации на расчетном счете и в кассе;
- б) система денежных отношений организации, возникающих в процессе ее деятельности по поводу формирования и использования фондов денежных средств;
- в) отношения по поводу создания валового национального продукта;
- г) ценные бумаги;
- д) капитал.

2. *Финансы организаций (корпоративные финансы) выполняют следующие функции:*

- а) фискальную, экономическую и контрольную;
- б) воспроизводственную, распределительную и контрольную;
- в) инвестиционную, стимулирующую и контрольную;
- г) функции регулирования денежных потоков, формирования и использования капитала.

3. *Финансовые отношения организации включают:*

- а) отношения с коммерческими банками;
- б) отношения с правительствами иностранных государств;
- в) отношения с внебюджетными фондами;
- г) отношения с собственниками организации.

4. *Содержание функции формирования капитала корпоративных финансов:*

- а) систематическое формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития организации;
- б) обеспечение распределения выручки от реализации продукции в целях выполнения денежных обязательств организации перед контрагентами, банками, государством;
- в) контроль за изменением финансовых показателей организации, за состоянием платежей и расчетов.

5. *Содержание функции использования капитала финансов организации:*

- а) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала в процессе деятельности организации;

б) обеспечение оптимизации пропорций распределения финансовых ресурсов по отдельным фондам денежных средств для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

в) контроль за процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов организации.

6. *Содержание функции регулирования денежных потоков корпоративных финансов:*

а) формирование финансовых ресурсов в количестве, необходимом для обеспечения текущей деятельности и развития организации;

б) обеспечение сбалансированности материально-вещественных потоков и финансовых ресурсов на всех стадиях кругооборота капитала организации;

в) контроль за выполнением финансовых планов организации.

7. *Если прибыль растет медленнее, чем выручка от реализации продукции, то это может свидетельствовать:*

а) о неэффективной политике управления затратами в организации;

б) о слишком высоких ценах на продукцию организации;

в) о замедлении оборачиваемости активов организации;

г) о снижении уровня постоянных затрат организации.

8. *Если выручка от продаж организации растет медленнее, чем активы, то это может свидетельствовать:*

а) о повышении эффективности использования производственно-экономического потенциала организации и росте деловой активности;

б) реконструкции и модернизации действующего производства организации;

в) снижении затрат на производство и реализацию продукции.

9. *К основным принципам финансовой политики организации относятся:*

а) минимизация издержек;

б) максимизация прибыли;

в) коммерческая тайна;

г) финансовая устойчивость.

10. *Что из перечисленного относится к стратегическим задачам финансовой политики организации:*

а) самоокупаемость и самофинансирование;

б) обеспечение монопольного положения организации на рынке;

в) обеспечение инвестиционной привлекательности;

г) оптимизация структуры капитала;

д) формирование резервов.

11. Разработка финансовой политики организации не включает формирование:

- а) амортизационной политики;
- б) политики ценообразования;
- в) кредитной политики;
- г) дивидендной политики.

12. К собственным финансовым ресурсам организации не относятся:

- а) корпоративные облигации;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) уставный капитал.

13. Выпуск корпоративных облигаций:

- а) увеличивает собственный капитал организации;
- б) требует разработки и регистрации проспекта эмиссии;
- в) имеет целью покрытие убытков организации.

14. Долгосрочное долговое финансирование организации:

- а) только долгосрочные кредиты банков;
- б) только долгосрочные кредиты и займы;
- в) долгосрочные кредиты и займы плюс облигации;
- г) только облигации.

15. Собственные финансовые ресурсы организации:

- а) уставный капитал;
- б) прибыль;
- в) резервный капитал.

16. Привлеченные финансовые ресурсы организации:

- а) кредиторская задолженность поставщикам;
- б) амортизация;
- в) денежные средства, полученные от эмиссии корпоративных облигаций.

17. Финансирование:

- а) превращение капитала из денежной формы в производительную;
- б) оплата покупки товара;
- в) предоставление денежных средств в долг.

18. В привлечении капитала наибольшими возможностями обладает:

- а) индивидуальный предприниматель;
- б) полное товарищество;
- в) общество с ограниченной ответственностью;
- г) открытое акционерное общество.

19. *Налогооблагаемая прибыль организации снижается:*

- а) при использовании ускоренной амортизации;
- б) за счет выплаты процентов за кредит;
- в) при начислении и выплате дивидендов.

20. *К числу финансовых посредников относятся:*

- а) страховые организации;
- б) внебюджетные фонды;
- в) налоговые органы;
- г) коммерческие банки.

21. *Для принятия финансовых решений необходимы:*

- а) только данные финансовой отчетности организации;
- б) только внутренняя информация организации;
- в) внешняя и внутрифирменная информация организации.

22. *Что из нижеперечисленного не является частью отчета о денежных потоках?*

- а) отчет о движении средств, полученных от операционной деятельности;
- б) отчет о движении средств, полученных от основной деятельности;
- в) отчет о движении средств, полученных от инвестиционной деятельности.

23. *Что из нижеперечисленного не является частью финансовой отчетности?*

- а) отчет о движении денежных средств;
- б) отчет о финансовых результатах;
- в) годовой отчет.

24. *Свойство, при котором активы могут быть переведены в наличные деньги за короткий срок, называют:*

- а) конвертируемость;
- б) безопасность;
- в) надежность;
- г) ликвидность.

25. *К источникам финансовых ресурсов предприятия можно отнести:*

- а) амортизацию;
- б) фонд заработной платы;
- в) валовой доход;
- г) чистый доход;
- д) прибыль.

26. В понятие совокупности всех хозяйственных ценностей предприятия включаются:

- а) активы;
- б) основные средства;
- в) оборотные средства;
- г) денежные средства.

27. Выделите специфические признаки финансов организаций (предприятий) как экономической категории:

- а) финансовые отношения опосредуют двухстороннее движение стоимости;
- б) финансовые отношения выражают одностороннее движение стоимости;
- в) финансовые отношения выражаются в различных формах расчетов.

28. Финансы организаций (предприятий) выполняют функции:

- а) распределительную и контрольную;
- б) планово-экономическую;
- в) обслуживающую.

29. Основными принципами организации финансов организаций (предприятий) являются:

- а) самообеспечение хозяйствующего субъекта;
- б) самофинансирование, самокупаемость;
- в) самокредитование.

30. К финансовым методам относятся:

- а) аренда, материальное стимулирование, залоговые операции;
- б) финансовые санкции, котировка валютных курсов, паевые взносы;
- в) кредитование, налогообложение, планирование.

31. Сущность финансовой работы в организации заключается:

- а) в обеспечении кругооборота основного и оборотного капитала и поддержании финансовых отношений, сопутствующих коммерческой деятельности;
- б) управлении коммерческой деятельностью;
- в) обеспечении финансовыми ресурсами хозяйственной деятельности.

32. Классификация затрат на постоянные и переменные осуществляется:

- а) по отношению к объему производства;
- б) по степени однородности затрат;
- в) по калькуляционному признаку.

33. В состав производственной себестоимости продукции включаются:

- а) административные расходы;
- б) операционные расходы;
- в) внепроизводственные расходы.

34. Понятие выручки от реализации продукции включает в себя:

- а) вновь созданную в организации стоимость;
- б) фонд возмещения материальных затрат плюс фонд накопления;
- в) всю стоимость, созданную в организации.

35. В качестве экономической категории прибыль отражает:

- а) размер дохода, рассчитанный на основании суммы реализации и действующих цен без включенных в них налогов, торговых и сбытовых наценок;
- б) сумму прибыли организации, полученной от реализации продукции, а также доходов, не связанных с ее производством и реализацией;
- в) является основным элементом финансовых ресурсов организации и отражает финансовый результат ее деятельности.

36. Рентабельность активов предприятия определяется:

- а) как отношение чистой прибыли к выручке от реализации;
- б) как отношение балансовой прибыли к средней величине активов за период;
- в) как отношение чистой прибыли к средней величине активов организации за период.

37. В понятие основных средств организации включается:

- а) денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение основного вида деятельности организации;
- б) денежная оценка основных средств как материальных ценностей, имеющих длительный период функционирования;
- в) денежная оценка основных производственных средств предприятия.

38. Классификация оборотных средств по функциональному признаку:

- а) оборотные средства и товарные запасы;
- б) оборотные производственные средства и средства обращения;
- в) дебиторская задолженность и производственные запасы.

39. В понятие финансового планирования включаются:

- а) методы управления финансовыми потоками организации;
- б) процесс разработки и принятия основных направлений деятельности в количественном и качественном выражении, а также определения путей наиболее эффективного достижения поставленных целей;

в) система рационального управления движением денежных средств организации.

40. Финансовая политика предприятия включает:

а) стратегические перспективы развития предприятия и является фундаментальной в процессе функционирования предприятия на долгосрочную перспективу;

б) осуществление планирования доходов и расходов организации;

в) взаимодействие различных сфер финансовых отношений в организации.

41. Понятие инвестиций включает в себя:

а) покупку недвижимости и предметов длительного использования;

б) вложение финансовых средств в реализацию долгосрочных проектов, обеспечивающих получение выгод более года;

в) вложение капитала с целью получения прибыли.

42. Понятие капитальных вложений включает в себя:

а) инвестиции в оборотные средства;

б) инвестиции в основные средства;

в) инвестиции в реновацию производственных мощностей.

43. Понятие реинвестиций включает в себя:

а) начальные инвестиции (нетто-инвестиции);

б) сумму начальных инвестиций, прибыли и амортизационные отчисления в результате осуществления проекта;

в) вложения инвестиционной прибыли в инвестиционные проекты, принятые к разработке.

44. При разработке инвестиционного проекта осуществляется:

а) разработка технико-экономических показателей деятельности организации, их финансовая оценка;

б) прединвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная фазы;

в) построение инвестиционных концепций проекта.

45. В поток самофинансирования не включается:

а) амортизационный и резервный фонд;

б) нераспределенную прибыль;

в) кредиты.

46. Какая схема финансирования инвестиционного проекта является наиболее оптимальной для организации?

а) самофинансирование;

б) самофинансирование и привлечение кредита;

в) обосновывается специальными расчетами.

Таблица — Критерии оценки знаний магистрантов при проведении тестирования

Оценка	Критерий оценивания при ответе на сложные вопросы (максимум неправильных ответов)	Критерий оценивания при ответе на простые вопросы (максимум неправильных ответов)
Отлично	1	2
Хорошо	2 — 3	4 — 5
Удовлетворительно	4 — 5	6 — 10
Неудовлетворительно	< 5	< 10

Примерные вопросы к зачету по дисциплине «Теория и практика корпоративных финансов»

1. Моделирование достижимого роста.
2. Моделирование прогнозирования банкротства.
3. Показатели финансовой устойчивости, применяемые при анализе финансового состояния организации.
4. Анализ финансовой отчетности организации в разрезе отчета о движении денежных средств.
5. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов при принятии инвестиционных решений организации.
6. Виды эффективности, учитываемые при принятии инвестиционных решений организации.
7. Общая схема оценки эффективности при принятии инвестиционных решений организации.
8. Добавленная стоимость акционерного капитала — основа оценки стоимости организации.
9. Составление отчета о прибылях и убытках по системе "Директ-костинг".
10. Расчет эффекта операционного рычага.
11. Расчет эффекта финансового рычага и его влияние на доходность акционеров.
12. Управление средствами организации: оборотным капиталом, дебиторской задолженностью, запасами. Классификация оборотного капитала.
13. Управление внеоборотными активами организации с помощью амортизационной политики. Влияние переоценки внеоборотных активов на чистые доходы предприятия.
14. Традиционный подход в теории структуры капитала.
15. Методы исследования структуры капитала.
16. Оптимальная структура капитала организации, освобожденной от долгов: зависимость от доходности собственного капитала
17. Необходимость использования заемного капитала: методы расчета критической точки объема продаж.
18. Классификация акций, определение цены и доходности при их оценке.
19. Оценка предельной цены акционерного капитала. Способы оценки акций. Зависимость цены акции от дивидендной политики.
20. Способы оценки облигаций. Классификация облигаций, зависимость их цены от доходности, построение кривой доходности.

21. Оценка деятельности организации и факторы, ее определяющие.
22. Понятие и классификация оценки рисков. Оценка доходности и степени риска.
23. Портфельный анализ как способ измерения риска портфеля активов. Методы решения задачи об оптимальном портфеле.
24. Расчет эффективного портфеля, составленного из двух активов.

Оценка «зачтено» выставляется магистранту, усвоившему программный материал, грамотно и по существу излагающего его, который не допускает существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми приемами их решения.

Оценка «не зачтено» выставляется магистранту, который не усвоил значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большим затруднением решает практические задачи.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. II: федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ: ред. от 13.07.2015 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
2. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях: федер. закон от 30.12. 2001 № 195-ФЗ: ред. от 03.11.2015 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. II: федер. закон от 05.08. 2000 № 117-ФЗ: ред. от 23.11.2015 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
4. О бухгалтерском учете: федер. закон от 06. 12.2011 № 402-ФЗ: ред. от 04.11.2014 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
5. Об аудиторской деятельности: федер. закон от 30.12.2008 № 307-ФЗ: ред. от 01.12.2014 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
6. Об акционерных обществах: федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ: ред. от 29.06.2015 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
7. Об утверждении федеральных правил (стандартов) аудиторской деятельности: постановление Правительства РФ от 23.09.2002 № 696: ред. от 22.12.2011 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
8. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкция по его применению: приказ Минфина РФ от 31.10 2000 № 94н: ред. от 08.11.2010 // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
9. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/08: приказ Минфина от 06.10.2008: по состоянию на 06 апреля 2015 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
10. Положение по бухгалтерскому учету «Учет договоров строительного подряда» ПБУ 2/08: приказ Минфина от 24.10.2008: по состоянию на 06 апреля 2015 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
11. Положение по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» ПБУ 3/06: приказ Минфина от 27.10.2006: по состоянию на 24 декабря 2010 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
12. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99: приказ Минфина от 06.10.1999: по состоянию на 8 ноября 2010 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
13. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01: приказ Минфина от 09.06.2001: по

- состоянию на 25 октября 2010 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
14. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99: приказ Минфина от 06.05.1999: по состоянию на 6 апреля 2015 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
15. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99: приказ Минфина от 06.05.1999: по состоянию на 6 апреля 2015 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. Загл. с экрана.
16. Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль» ПБУ 18/02: приказ Минфина от 19.11.2002 [по состоянию на 6 апреля 2015 г.] // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
17. Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02: приказ Минфина от 10.12.2002 № 126н: по состоянию на 6 апреля 2015 г. // СПС КонсультантПлюс. – М., 2015. – Загл. с экрана.
18. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / В. Г. Артеменко, В. В. Остапова. – М.: Омега-Л, 2011. – 272 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=54541>
19. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. – М.: Инфра-М, 2011. – 224 с.
20. Бланк, И.А. Управление формированием капитала / И.А. Блнк. – М.: Омега-Л, 2008. – 512 с.
21. Болотин, А.А. Управление валовой прибылью современного производственного предприятия как неотъемлемое условие управления корпоративной прибылью / А.А. Болотин // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 48. – С. 45-50.
22. Васильева, Л.С. Финансовый анализ / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: Кнорус, 2010. – 880 с.
23. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий) / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Кнорус, 2010. – 606 с.
24. Галиахметова, А.М. Корпоративные финансы: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.М. Галиахметова. – Казань: Познание, 2014. – 140 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=257834>.
25. Галицкая, С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятия / С.В. Галицкая. – М.: Эксмо, 2008. – 652 с.
26. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие [Электронный ресурс] / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: Юнити-Дана, 2006. – 160 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83150>.
27. Карасева, И.М. Финансовый менеджмент / И.М. Карасева. – М.: Омега-Л, 2007. – 335 с.

28. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник [Электронный ресурс] / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и Ко, 2011. – 484 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112099>.
29. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2010. – 1024 с.
30. Лапуста, М.Г. Финансы предприятий / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина. – М.: Альфа-Пресс, 2009. – 640 с.
31. Попова, Р.Г. Финансы предприятий / Р.Г. Попова, И.Н. Самонова, И.И. Добросердова. – СПб.: Питер, 2010. – 208 с.
32. Ровенских, В. А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров / В. А. Ровенских, И. А. Слабинская. - М.: Дашков и Ко, 2013. - 364 с. - 978-5-394-01960-9. — Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=116491>
33. Савчук, В.П. Управление финансами предприятия / В.П. Савчук. – М.: Бином, 2010. – 480 с.
34. Соколова, Е.С. Корпоративные финансы: учеб.-практ. пособие [Электронный ресурс] / Е.С. Соколова, О.В. Соколов. – М.: Евразийский открытый институт, 2012. – 102 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90813>
35. Финансы [Электронный ресурс]: учебник / А.П. Балакина, И.И. Бабленкова, И.В. Ишина, И.Н. Рыкова, В.М. Смирнов. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 383 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112202>
36. Фридман, А.М. Финансы организации (предприятия) / А.М. Фридман. – М.: Дашков и Ко, 2011. – 488 с.
37. Харсеева, А.В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учеб. пособие [Электронный ресурс] / А.В. Харсеева, Е.Д. Селезнева, В.П. Зайков. – М.: Вуз. книга, 2012. – 340 с. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=129688>
38. Чернов, В.А. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. пособие / В.А. Чернов. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 128 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83184>
39. Шуляк, П.Н. Финансы. Учебник для бакалавров [Электронный ресурс] / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова, Ж.С. Белотелова. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 383 с. – Режим доступа: <http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114170>
40. Экономика и финансы предприятия / под ред. Т.С. Новашиной. – М.: Маркет ДС, 2010. – 344 с.

Учебное издание

Д и в и н а Лала Эльдаровна
С и л и н а Татьяна Александровна
К а р п е н к о Светлана Викторовна

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

учебно-методическое пособие для магистров

Подписано к использованию 25.01.2017 г.

Объем издания: усл. печ. л. 5,4. Элект. дан. 2 Мб.

ООО «ЭЛИТ». 385020, РФ, Республика Адыгея, г. Майкоп, а/я 09.

E-mail: elit-publishing@ya.ru

Требования к браузеру: поддержка формата pdf, html 5.

Текст публикуется в авторской редакции