

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации  
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный  
аграрный университет имени И.Т. Трубилина»

Факультет управления

Кафедра менеджмента

## **«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

**Рабочая тетрадь**

для практических занятий

для обучающихся направления подготовки 38.03.04

Государственное и муниципальное управление

Ф.И.О. \_\_\_\_\_

Группа \_\_\_\_\_

Краснодар  
КубГАУ  
2019

*Составители:* О.В. Ломакина, Д.М. Горлов

**Финансовый менеджмент:** рабочая тетрадь для практических занятий / сост. О.В. Ломакина, Д.М. Горлов. – Краснодар: КубГАУ, 2019. – 65 с.

Рабочая тетрадь по дисциплине «Финансовый менеджмент» включает перечень практических заданий по основным темам рабочей программы дисциплины с методическими указаниями для их выполнения.

Рабочая тетрадь предназначена для оказания методической помощи при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» для обучающихся по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета управления Кубанского госагроуниверситета, протокол № 7 от 03.09.2019 г.

Председатель  
методической комиссии

М.А. Нестеренко

© Ломакина О.В., Горлов Д.М.  
составление, 2019

© ФГБОУ ВО «Кубанский  
государственный аграрный  
университет имени  
И.Т. Трубилина», 2019

## ВВЕДЕНИЕ

Финансовый менеджмент – одно из перспективных направлений в экономической науке, сочетающее теоретические и практические разработки из области финансов, управления, учета, анализа. В современной практике управления предприятием независимо от формы собственности все больше возрастает потребность в финансовых расчетах, в осуществлении серьезной аналитической работы в этой сфере. Разработка любого управленческого решения на предприятии требует его проработки и оценки с точки зрения финансовых последствий. Все это задачи финансового менеджмента или управления финансами.

Рабочая тетрадь затрагивает такие важные направления финансового менеджмента как анализ финансового состояния предприятия, анализ денежных потоков, динамики выручки и прибыли от продаж и связанных с этим риском, анализ стоимости и структуры капитала, управление инвестиционной деятельностью и др.

Рабочая тетрадь соответствует по содержанию рабочей программе по дисциплине «Финансовый менеджмент» для обучающихся по направлению 38.03.04 Государственное и муниципальное управление направленность «Государственное и муниципальное управление» (бакалавриат) и включает перечень практических заданий для выполнения в рамках аудиторных занятий с методическими рекомендациями по выполнению.

## Тема – Информационная основа финансового менеджмента. Анализ бухгалтерского баланса

Одними из направлений анализа бухгалтерского баланса являются **анализ обеспеченности оборотными средствами и анализ структуры финансирования актива**. Анализ ведется по следующим направлениям:

**А) Определение величины чистого оборотного капитала (ЧОК).** Показатель может быть определен двумя способами:

Во-первых, как часть постоянных пассивов (собственных средств и долгосрочных обязательств), которая остается на финансирование оборотных средств после покрытия постоянных (внеоборотных) активов:

$$\text{ЧОК} = (\text{Собственные Средства} + \text{Долгосрочные Обязательства}) - \text{Внеоборотные Активы}$$

В данном случае величина ЧОК показывает, в какой мере оборотные средства предприятия финансируются за счет долгосрочного капитала, в какой степени они ими обеспечены. Величина ЧОК в первую очередь сопоставляется со стоимостью запасов для выяснения в какой мере этот элемент оборотных средств имеет надежное финансирование (т.е. не зависит от текущего краткосрочного кредитования).

Во-вторых, как разницу между текущими активами и текущими пассивами

$$\text{ЧОК} = \text{Текущие Активы} - \text{Текущие Пассивы.}$$

В данном случае величина ЧОК показывает, на сколько оборотные активы превышают текущие обязательства, т.е. на сколько сумма денег, которая будет получена предприятием, больше той, которая будет выплачена (должна быть выплачена) за тот же период времени.

**Б) Определение величины собственных оборотных средств (СОС)** - показывает, в какой мере оборотные средства финансируются исключительно за счет собственного капитала без учета долгосрочных заимствований:

$$\text{СОС} = \text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы,}$$

$$\text{СОС} = \text{ЧОК} - \text{Долгосрочные обязательства.}$$

**В) Определение операционной потребности в оборотных средствах (ОПОС)** – показывает, какая величина оборотных средств не может быть профинансирована за счет кредиторской задолженности и, следовательно, финансируется за счет других источников – чистого оборотного капитала или краткосрочного кредита.

$$\text{ОПОС} = \text{Оборотные средства} - \text{Кредиторская задолженность}$$

**Г) Чистая потребность в денежных средствах (ЧПДС)** - это потребность в краткосрочном кредите банка, для финансирования оборотных средств, не покрытых ни кредиторской задолженностью, ни чистым оборотным капиталом.

$$\text{ЧПДС} = \text{ОПОС} - \text{ЧОК}$$

или

$$\text{ЧПДС} = \text{Оборотные средства} - \text{Кредиторская задолженность} - \text{ЧОК} = \text{Оборотные средства} - (\text{Кредиторская задолженность} + \text{ЧОК})$$

**Д) Анализ структуры финансирования активов**

Цель анализа – выявление источников финансирования основных составляющих актива. Анализ основывается на следующих положениях:

1. Внеоборотные активы финансируются за счет долгосрочного капитала, т.е. собственных средств и при необходимости и возможности долгосрочных займов. Долгосрочный капитал, оставшийся после финансирования внеоборотных активов представляет собой чистый оборотный капитал, который рассматривается как первоочередной источник финансирования оборотных средств предприятия.

2. Запасы сырья и материалов являются важнейшим элементом оборотных активов производственного предприятия (без них невозможно производство, реализация и получение денег). Поэтому ЧОК прежде всего идет на финансирование запасов.

3. Оборотные активы, не профинансированные за счет ЧОК, в частности дебиторская задолженность, финансируются за счет кредиторской задолженности.

4. Если не достаточно ЧОК и кредиторской задолженности для оплаты оборотных средств предприятие прибегает к краткосрочному кредиту банка.

**Задача 1** Проанализировать структуру финансирования актива предприятия.

Таблица – Баланс (Форма №1)

Статья баланса	На конец отчетного года, тыс. руб.
<b>АКТИВ</b>	
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Основные средства	91558
Незавершенное строительство	4134
Долгосрочные финансовые вложения	-
<b>Итого по разделу I</b>	<b>95692</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Запасы, в том числе:	42750
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	25129
- животные на выращивании и откорме	105
- затраты в незавершенном производстве	1230
- готовая продукция и товары для перепродажи	16116
- расходы будущих периодов	170
- прочие запасы и затраты	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1908
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	-

Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	14925
в том числе покупатели и заказчики	13351
Денежные средства	1719
Итого по разделу II	61302
БАЛАНС	156994
ПАССИВ	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	
Уставной капитал	1946
Добавочный капитал	23108
Резервный капитал	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	80646
Итого по разделу III	105800
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Займы и кредиты	2179
Прочие долгосрочные обязательства	4057
Итого по разделу IV	6236
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Займы и кредиты	4000
Кредиторская задолженность, в том числе:	21623
- поставщики и подрядчики	7498
- задолженность перед персоналом организации	-
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	-
- задолженность по налогам и сборам	2456
- прочие кредиторы	11669
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	-
Доходы будущих периодов	19335
Резервы предстоящих расходов и платежей	-
Итого по разделу V	44958
БАЛАНС	156994

**Задание для самостоятельного выполнения:**

Актив			Пассив		
Показатель	В 1	В 2	Показатель	В 1	В 2
Внеоборотные активы	1000	1100	Собственный капитал	1200	1400
Запасы	500	700	Долгосрочные займы	100	100
Дебиторская задолженность	350	500	Краткосрочные займы	250	300
Денежные средства	150	200	Кредиторская задолженность	450	700
Итого	2000	2500	Итого	2000	2500

**Тема – Информационная основа финансового менеджмента.  
Анализ отчета о прибылях и убытках**

**Задание 1. Построение отчета о прибылях и убытках**

Приведены следующие сведения о деятельности предприятия, тыс. руб.

Таблица – Исходные данные по задаче

Показатель	Сумма
1. Валовая выручка от реализации продукции, работ, услуг	5624
2. Производственные накладные расходы	235,6
3. Проценты к получению	120
4. Доходы от участия в других организациях	150
5. Проценты к уплате	100
6. Положительная валютная курсовая разница	325,6
7. Недостача материальных ценностей, выявленная при инвентаризации	10
8. Прямые затраты на материалы	632
9. НДС, акцизы и другие аналогичные платежи	1115
10. Коммерческие расходы	180
11. Потери от стихийного бедствия и затраты на его ликвидацию	165
12. Выплаченные штрафы, неустойки	65
13. Управленческие расходы	265
14. Оплата труда производственных рабочих, с начислениями	460
15. Отрицательная курсовая разница по ценным бумагам	35

Промежуточные итоги расчетов свести в таблицу «Показатели доходов и расходов» и на ее основе построить отчет

Таблица – Показатели доходов и расходов предприятия, тыс. руб.

Показатель	Сумма
1. Чистая выручка от реализации продукции	
2. Себестоимость реализованной продукции	
3. Валовая прибыль от реализации	
4. Общехозяйственные и коммерческие расходы	
5. Прибыль от основной деятельности (прибыль от продаж)	
6. Сальдо операционных доходов и расходов	
6. Сальдо внереализационных доходов и расходов	
7. Прибыль до уплаты налога	
8. Налог на прибыль (____ %)	
9. Чистая прибыль	



## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Организация \_\_\_\_\_ по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ

КОДЫ	
0710002	
384/385	

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010		
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(            )	(            )
Валовая прибыль	029		
Коммерческие расходы	030	(            )	(            )
Управленческие расходы	040	(            )	(            )
Прибыль (убыток) от продаж	050		
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060		
Проценты к уплате	070	(            )	(            )
Доходы от участия в других организациях	080		
Прочие операционные доходы	090		
Прочие операционные расходы	100	(            )	(            )
Внереализационные доходы	120		
Внереализационные расходы	130	(            )	(            )
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	140		
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142		
Текущий налог на прибыль	150	(            )	(            )
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190		
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200		
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

## **Анализ влияния составляющих суммарных затрат предприятия на формирование чистой прибыли**

В целях этого направления анализа, необходимо данные отчета о прибылях и убытках дополнить сведениями о расходах предприятия, которые содержатся в приложении к балансу (форма №5, раздел «Расходы по обычным видам деятельности»).

Анализ включает две стадии:

1. Расчет промежуточных финансовых результатов, образующихся в процессе распределения валовой выручки: добавленной стоимости, БРЭИ, НРЭИ, чистой прибыли. Оценка влияния элементов затрат на эти промежуточные финансовые результаты и на конечный результат - чистую прибыль.

2. Сравнительный анализ рассчитанных отчетных показателей с базовым периодом.

**Задание 2.** Проанализировать формирование чистой прибыли предприятия, используя следующие сведения из его бухгалтерской отчетности (тыс. руб.):

Таблица – Исходные данные по задаче

Показатель	Период	
	Базовый	Отчетный
Валовая выручка от реализации	264217	281829
Расходы на материалы и услуги сторонних организаций (включая НДС)	97333	90267
НДС к уплате	18015	17817
Оплата труда с начислениями	66734	69891
Начисленная амортизация	19789	20075
Сальдо прочих доходов и расходов	- 5217	829
Прочие налоги (без НДС, социального и на прибыль)	2121	2401
Проценты по займам	1818	1548

Таблица – Анализ формирования чистой прибыли предприятия

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
	База	Факт		
Суммарная выручка (включая НДС)				
Материалы и услуги сторонних организаций (включая НДС)				
Добавленная стоимость				
Расходы на оплату труда (начисления)				
Налоги (без социального и на прибыль)				
Сальдо прочих доходов и расходов				



## Тема – Информационная основа финансового менеджмента

### Анализ движения денежных средств

**Поток наличности** – это разность между притоком денежных средств и их оттоком.

#### Формирование потока наличности

$$\text{ПН} = \text{ОПН} + \text{ПОК} + \text{ПКЗ}$$

**Операционный поток наличности (ОПН)** включает поток оборотного капитала. Он образуется в результате ежедневного движения денежных средств вследствие производства и продажи продукции. Равняется разности между поступлением (притоком) денежных средств за проданную продукцию и расходом денег на оплату ее производства и реализации.

Различают бухгалтерский ОПН и финансовый ОПН

Расчет **бухгалтерского** операционного потока наличности:

$$\text{ОПН} = \text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}$$

Расчет **финансового** операционного потока наличности:

$$\text{ОПН} = \text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация} + \text{Проценты к уплате}$$

**Поток оборотного капитала (ПОК)** есть разница между количеством денег инвестированных в оборотные средства на начало и конец рассматриваемого периода.

$$\text{ПОК} = \text{ОПОС}_\text{н} - \text{ОПОС}_\text{к} = (\text{Запасы} + \text{ДЗ} - \text{КЗ})_\text{н} - (\text{Запасы} + \text{ДЗ} - \text{КЗ})_\text{к}$$

Если ПОК имеет знак «+», он показывает, сколько денег было высвобождено в результате уменьшения ОПОС.

Если ПОК имеет знак «-», он показывает, сколько денег было использовано в результате увеличения ОПОС.

Если  $\text{ПОК} = 0$ , это значит, что прирост оборотных средств равен приросту кредиторской задолженности.

**Поток капитальных затрат (ПКЗ)** это разность между притоком денежных средств, полученных от продажи внеоборотных активов (основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг) и начисленной амортизации,

содержащейся в выручке, и оттоком денежных средств, потраченных в отчетном периоде на капиталовложения.

По отчетным данным ПКЗ можно рассчитать по формуле:

$$\text{ПКЗ} = (S_{\text{н}} - S_{\text{к}}) - A$$

$S_{\text{н}}$ ,  $S_{\text{к}}$  - остаточная стоимость внеоборотных активов на начало и конец периода, если  $(S_{\text{н}} - S_{\text{к}}) < 0$  имеет место прирост внеоборотных активов, а при  $(S_{\text{н}} - S_{\text{к}}) > 0$  – деинвестирование, т.е. сокращение внеоборотных активов,

$A$  – сумма инвестированной амортизации, использованной за отчетный период.

### **Распределение потока наличности**

Если весь поток наличности распределяется между кредиторами и собственниками, то его можно представить как складывающийся из двух потоков: потока кредиторов и потока собственников:

$$\text{ПН} = \text{ПН}_{\text{к}} + \text{ПН}_{\text{с}} + \text{прирост ДС}$$

**Поток наличности кредиторов** не сводится только к выплате процентов по кредитам и займам, а включает также возврат основного долга и одновременно получение новых заимствований:

$$\text{ПН}_{\text{к}} = \text{Выплаченные проценты} - \text{Прирост (+Сокращение) заемного капитала}$$

Поток может быть отрицательным, если прирост заемных средств превысит затраты на выплату процентов.

**Поток наличности собственников (акционеров)** состоит не только из причитающихся акционерам дивидендов, он может включать денежные расходы (отток) акционеров на приобретение ими новых акций предприятия, что ведет к увеличению собственного капитала:

$$\text{ПН}_{\text{с}} = \text{Выплаченные дивиденды} - \text{Прирост собственного (акционерного) капитала}$$

Поток может быть отрицательным, если сумма дивидендов меньше потока денег от продажи акций.

### Задание 1.

Определить поток наличности предприятия, его формирование и распределение, используя его баланс и отчет о прибылях и убытках. Амортизационные отчисления составляют 9238 тыс.руб.

Таблица 1– Баланс

Актив	НОП	КОП	Пассив	НОП	КОП
Основные средства	101243	102643	Собственный капитал	88412	101542
Запасы	37644	28116	в т.ч. уставный капитал	2000	2500
Дебиторская задолженность	52217	48671	добавочный капитал	37833	38122
Денежные средства	1097	1412	нераспределенная прибыль	48579	60920
			Долгосрочные займы	30000	26000
			Краткосрочные займы	12376	8438
			Кредиторская задолженность	61413	44862
Итого	192201	180842	Итого	192201	180842

Таблица 2 – Отчет о прибылях и убытках

Показатель	За отчетный период
Выручка от продажи товаров	89147
Себестоимость проданных товаров	61564
Коммерческие расходы	182
Управленческие расходы	201
Проценты к уплате	6128
Прочие операционные доходы	42
Прочие операционные расходы	23
Внереализационные доходы	1416
Внереализационные расходы	1229
Прибыль до налогообложения	21278
Налог на прибыль (20%)	4255,6
Чистая прибыль	17022,4
Дивиденды	4681,4
Нераспределенная прибыль	12341

Показатель	Расчет	Значение
<b>Формирование потока наличности</b>		
Операционный поток наличности		
Поток оборотного капитала		
Поток капитальных затрат		
<b>Поток наличности</b>		
<b>Распределение потока наличности</b>		
Поток наличности кредито- ров		
Поток наличности соб- ственников		
Остаток денежных средств		
<b>Поток наличности</b>		

This image shows a single sheet of white paper with horizontal blue or grey ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There is no handwriting or other markings on the paper.

## Задание 2

Определить поток наличности предприятия, его формирование и распределение, используя его баланс и отчет о прибылях и убытках. Составить отчет о движении денежных средств на основании приведенной отчетности.

Таблица 1- Баланс

Актив	НОП	КОП	Пассив	НОП	КОП
Основные средства	1000	1100	Собственный капитал	1200	1400
Запасы	600	500	в т.ч. уставный капитал	200	250
Дебиторская задолженность	250	400	нераспределенная прибыль	1000	1150
Денежные средства	150	200	Долгосрочные займы	100	0
			Краткосрочные займы	250	200
			Кредиторская задолженность	450	600
Итого	2000	2200	Итого	2000	2200

Таблица 2 – Отчет о прибылях и убытках

Показатель	За отчетный период
Выручка от продажи товаров	1750
Себестоимость проданных товаров	995
в т.ч. амортизация	75
Проценты к уплате	65
Прибыль до налогообложения	690
Налог на прибыль	138
Чистая прибыль	552
Дивиденды	402
Нераспределенная прибыль	150

Решение:

Определить поток наличности и его распределение.

Таблица 3 – Поток наличности

Показатель	Значение
ОПН=	



ПОК=	
ПКЗ=	
ПН=	
ПН <sub>к</sub> =	
ПН <sub>с</sub> =	
Прирост остатка денежных средств	
ПН=	

2. Методика составления отчета о движении денежных средств по данным бухгалтерской отчетности содержит два этапа:

1. **Составление Отчета об источниках и использовании денежных средств** (Таблица 5). По данным бухгалтерского баланса рассчитываются изменения в активе и пассиве за анализируемый период. Различают два вида изменений: «источник» - характеризует получение денег; изменение «использование» характеризует их расходование. Например, для увеличения любой статьи актива необходимы деньги, поэтому деятельность, ведущая к увеличению любой статьи, актива является использованием наличности, а уменьшение, наоборот, ведет к высвобождению денег, следовательно, рассматривается как источник. В свою очередь уменьшение любой статьи пассива – это расходование денег, поэтому рассматривается как использование денежных средств, а увеличение статей пассива сопряжено с приростом капитала собственного или заемного и поэтому рассматривается как источник.

Таблица 4 – Анализ изменения статей баланса.

Источники и использование денежных средств, тыс. руб.

Показатель	НОП	КОП	Источники	Использование
<b>Актив</b>				
Внеоборотные активы				
Запасы				
Дебиторская задолженность				
Денежные средства				
<b>Итого</b>				
<b>Пассив</b>				

Собственный капитал:				
в т.ч. уставный капитал				
нераспределенная прибыль				
Долгосрочные займы				
Краткосрочные займы				
Кредиторская задолженность				
<b>Итого</b>				

На основе данных таблицы 4 строим Отчет об источниках и использовании денежных средств:

Таблица 5 – Отчет об источниках и использовании денежных средств

Показатель	Сумма, тыс. руб.
<i>Источники наличности (мероприятия, обеспечивающие увеличение денежных средств)</i>	
<b>Итого источников</b>	
<i>Использование денежных средств</i>	
<b>Итого использование наличности</b>	
Чистое увеличение денежных средств	

**2. Составление отчета о движении денежных средств.** Отчет дает информацию о потоках наличности в разрезе видов деятельности, операционной, инвестиционной, финансовой.

Кроме того, отчет дает возможность выяснить, в результате чего предприятие, имея в начале отчетного года определенную сумму ДС, к его окончанию оказалось с другой суммой.

При этом для обеспечения сопоставимости с правилами составления годового отчета по форме №4 учитываются следующие аспекты:

- 1) изменения в оборотных средствах (запасы и ДЗ) и кредиторской задолженности считают результатом операционной деятельности;
- 2) изменения в краткосрочных заимствованиях, несмотря на то, что они связаны в основном с текущей производственной деятельностью, относят к финансовой деятельности, так же как и изменения в долгосрочных займах;
- 3) выплаченные дивиденды относят к основной деятельности, а полученные дивиденды к инвестиционной;

4) амортизация учитывается при расчете дважды: один раз как приток денег, полученный в результате операционной деятельности, а другой раз как отток денег, образующийся в результате финансирования валовых затрат на приобретение основных средств (инвестиционная деятельность);

5) поскольку в данном случае рассчитывается бухгалтерский ОПН, в расчете не указывают проценты к уплате.

Таблица 6 – Отчет о движении денежных средств

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Денежные средства на начало года	
<i>Операционная (производственная деятельность)</i>	
<b>Итого операционный поток наличности (ОПН)</b> <i>Бухгалтерский ОПН</i>	
<i>Инвестиционная деятельность</i>	
<b>Итого поток капитальных затрат</b>	
<i>Финансовая деятельность</i>	
<b>Итого поток наличности от финансовой деятельности</b>	
<b>Чистое увеличение денежных средств</b>	
Денежные средства на конец года	

**Вывод:**

**Тема - Основы анализа финансовой деятельности.  
Основные финансовые коэффициенты.**

**Задание 1** На основе приведенных данных о деятельности предприятия рассчитать основные аналитические коэффициенты, расчеты и результаты отразить в таблицах; представить интерпретацию полученных результатов.

Таблица - Баланс, тыс. руб.

Статья баланса	На начало периода	На конец периода
<b>АКТИВ</b>		
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Основные средства	546	1566
Незавершенное строительство	40	1064
Долгосрочные финансовые вложения	90	115
Итого по разделу I	676	2745
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	2530	2328
Дебиторская задолженность	520	803
в том числе покупатели	480	795
Денежные средства	115	97
Итого по разделу II	3165	3228
<b>БАЛАНС</b>	<b>3841</b>	<b>5973</b>
<b>ПАССИВ</b>		
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	528	528
Добавочный капитал	100	350
Резервный капитал	49	49
Нераспределенная прибыль	1309	3350
Итого по разделу III	1986	4277
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Краткосрочные ссуды банка	620	556
Кредиторская задолженность	995	1097
в том числе поставщикам	143	192
Прочие краткосрочные обязательства	240	43
Итого по разделу V	1855	1696
<b>БАЛАНС</b>	<b>3841</b>	<b>5973</b>

Таблица - Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.

Показатель	За 200X г.
Выручка от реализации	4509
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	1327
Валовая прибыль	3182
Коммерческие расходы	180
Управленческие расходы	265

Прибыль от продаж	2737
Сальдо операционных доходов и расходов (проценты к уплате 100 тыс. руб.)	170
Сальдо внереализационных доходов и расходов	50,6
Прибыль до уплаты налога	2957,6
Налог на прибыль (20%)	591,52
Чистая прибыль	2366,08

Дополнительная информация:

Уставный капитал – обыкновенные акции номиналом 10 руб. – 528 тыс. руб.

Сумма выплаченных дивидендов – 325 тыс. руб.

Эмиссионная премия – 50 тыс. руб.

Текущая рыночная стоимость одной акции – 20 руб.

### Коэффициенты ликвидности ОАО «Х»

Показатель	Формула	Расчет	Значение
1. Текущая (общая ликвидность (1 - 2)*)	Оборотные средства / Краткосрочные обязательства		
2. Срочная ликвидность (0,7 – 0,8)	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Чистая дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства		
3. Абсолютная ликвидность (0,2 – 0,25)	Денежные средства / Краткосрочные обязательства		
4. Чистый оборотный капитал	Оборотные средства – Краткосрочные обязательства		

\* В скобках показано оптимальное значение коэффициента

Вывод

---



---



---



---



---



---

### Коэффициенты деловой активности ОАО «Х»

Показатель	Формула	Расчет	Значение
1. Оборачиваемость активов, раз	Чистая выручка от реализации / Среднегодовая стоимость активов**		
2. Оборачиваемость дебиторской задолженности (только по покупателям)	365 / (Чистая выручка от реализации / Чистая среднегодовая дебиторская задолженность покупателей)		



## Коэффициенты структуры капитала ОАО «Х»

Показатель	Формула	Расчет	Значение
1. Коэффициент собственности	Собственный капитал / Итог баланса		
2. Коэффициент финансовой зависимости	Заемный капитал / Собственный капитал		
3. Коэффициент защищенности кредиторов	(Чистая прибыль + Расходы по выплате процентов + Налог на прибыль) / Расходы по выплате процентов		

## ВЫВОД

This image shows a single sheet of white paper with horizontal blue ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

### Коэффициенты рыночной активности ОАО «Х»

Показатель	Формула	Расчет	Значение
1. Прибыльность одной акции	Чистая прибыль / Число акций в обращении		
2. Отношение цены и прибыли на одну акцию	Рыночная стоимость одной акции / Чистая прибыль на одну акцию		
3. Норма дивиденда на одну акцию	Дивиденды на одну акцию / Рыночная		





Определить *фактический, реальный, необходимый и эталонный* уровни коэффициента общей ликвидности предприятия, исходя из предложенных условий, сделать выводы.

Таблица 1 – Балансовые данные для оценки ликвидности (фрагмент)

Актив		Пассив	
Статьи баланса	Тыс. руб.	Статьи баланса	Тыс. руб.
Оборотные активы	2000	Краткосрочные обязательства	1140
в т.ч.		в т.ч.	
Запасы	1200	Займы и кредиты	300
- сырье и материалы	175		
- незавершенное производство	180		
- готовая продукция	822		
- расходы будущих периодов	8		
- прочие запасы	15		
Дебиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев	100	Кредиторская задолженность	600
Дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 месяцев	500	Задолженность участникам по выплате дохода	100
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	150	Доходы будущих периодов	60
НДС по приобретенным ценностям	50	Резервы предстоящих расходов и платежей	80

Примечания:

1. *Расходы будущих периодов* в составе *запасов* по своему характеру неликвидны, т.е. физически не могут быть проданы и превращены в денежные средства. При расчете коэффициента их необходимо вычесть из стоимости оборотных активов.

2. *НДС по приобретенным ценностям* включает перерасчеты с бюджетом, связанные не только с приобретением запасов, но и с приобретением основных средств (Внеоборотные активы). Поэтому учитывать данную статью необходимо только в части, относящейся к запасам. Сумма НДС по приобретенным материальным ресурсам, МБП, выполненным работам и оказанным услугам производственного характера выделяется отдельной строкой в налоговой декларации. В данном предприятии эта доля в соответствии с расчетом (налоговой декларацией) составляет 70%. Исходя из этого НДС = ..... тыс. руб.

3. *Дебиторская задолженность со сроком погашения свыше 12 месяцев* не может быть превращена в денежные средства в данном периоде. По сути, она не может обеспечить погашение краткосрочных долгов, так как сама явля-

ется долгосрочной. Поэтому из суммы оборотных активов необходимо вычесть сумму дебиторской задолженности со сроком погашения свыше 12 месяцев.

4. В составе *краткосрочных обязательств*, при расчете коэффициента общей ликвидности, целесообразно учитывать кроме кредитов и кредиторской задолженности и *задолженность участникам (учредителям) по выплате дохода*, поскольку она носит характер краткосрочной кредиторской задолженности. И наоборот не следует учитывать *доходы будущих периодов* и *резервы предстоящих расходов и платежей*, поскольку данные статьи отражают не заемные, а собственные источники финансирования активов предприятия.

#### **Расчет фактического коэффициента общей ликвидности:**

$$K_{\phi} =$$

---

---

5. Числящиеся на балансе *сырье, материалы* и другие аналогичные ценности имеют реальную оценку на 50 тыс. руб. ниже, чем балансовая. Это итоговая величина по всей совокупности данного вида запасов.

6. *Незавершенное производство* не может быть продано до получения на его основе готовой продукции.

7. *Готовая продукция* может быть реализована по ценам, на 20 тыс. руб. превышающим балансовую стоимость.

8. *Прочие запасы* не могут быть проданы.

9. По оценке специалистов, из 500 тыс. руб. числящейся на балансе *дебиторской задолженности со сроком погашения в течение 12 месяцев*, 75 тыс. руб. практически являются безнадежной, но пока еще не списанной задолженностью.

---

#### **Расчет реального коэффициента общей ликвидности:**

Запасы (с учетом всех выше обозначенных примечаний) =

=

Дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 месяцев =

=

$$K_p =$$

---

---

Для расчета **необходимого** коэффициента общей ликвидности следует определить, какова стоимость запасов, необходимых для осуществления одного цикла оборота (который приведет к получению выручки от реализации, денежных средств, формированию новых остатков дебиторской и кредиторской задолженностей).

Стоимость запасов, необходимых для осуществления одного цикла оборота, рассчитывается исходя из суммы однодневных материальных затрат и количе-

ства дней, на которые должны иметься материальные запасы. При этом учитывают следующие обстоятельства:

- 1) запасы не поставляются предприятию ежедневно в размере необходимой величины. Поставки происходят с интервалами, а технологический цикл длится не один день;
- 2) необходимо учесть количество дней доставки запасов транспортными организациями, а также страховой запас (в днях) на случай нарушения транспортными организациями или поставщиками договорных обязательств.

Расчет **однодневных материальных затрат** производится по данным бухгалтерского учета о суммарных материальных затратах за определенный период, путем деления их величины на число дней периода (месяц, квартал, год).

**Число дней необходимых запасов** определяется исходя сложившихся отношений с поставщиками и транспортными организациями, а также экспертной оценки страхового запаса.

10. На предприятии годовые материальные затраты равны 16700 тыс. руб. Технологический цикл равен 15 дням, интервалы между поставками (средние, в соответствии с заключенными договорами) – 4 дня, время доставки транспортом – 2 дня. Страховой запас экспертно оценен в 2 дня.

---

#### Расчет необходимого коэффициента общей ликвидности:

Рассчитаем стоимость запасов, необходимых для осуществления одного цикла оборота или *стоимость необходимых запасов*:

- 1) общее необходимое число дней запасов:

---

---

---

---

---

- 2) однодневные материальные затраты равны =

- 3) стоимость необходимых запасов =

---

---

---

---

---

Таким образом, необходимый для данного предприятия коэффициент общей ликвидности должен быть на уровне:  $K_{\text{н}} =$

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

Эталонный коэффициент учитывает следующие аспекты:

Эталонный коэффициент учитывает следующие аспекты:

- запасы находятся на необходимом уровне и для погашения долгов их использовать нельзя,
- для погашения краткосрочных долгов идут денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность, причем в составе последней нет просроченной и безнадежной,
- нет просроченной кредиторской задолженности, и задолженность предприятия банкам по краткосрочным кредитам также является нормальной и погашается в необходимые сроки (т.е. берется не балансовая величина, а расчетная).

**Примечания:**

1. Эталонное значение НДС =  $H_{\delta} \times \frac{3_{\delta}}{3_{\delta}} =$ ;
2. Эталонная дебиторская задолженность рассчитывается вычитанием из балансовой д.з. просроченной и не списанной безнадежной д.з. =
3. Эталонные денежные средства рассчитываются по формуле:  

$$D_{\delta} = D_{\delta\delta} + (3_{\delta} - 3_{\delta}) + (D_{\delta} - D_{\delta}) + (H_{\delta} - H_{\delta}) =$$

---

---

---

---

Показатель	Фактические значения (балансовые)	Эталонные значения
Запасы за вычетом расходов будущих периодов		
НДС по приобретенным ценностям за вычетом относящегося к внеоборотным активам		
Дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев		
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения		
Краткосрочные обязательства		
<b>Коэффициент общей ликвидности</b>		

## This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

**Задание 3.** Предприятие предполагает увеличить объем продаж и выручки, что вызовет необходимость прироста запасов на 150 тыс. руб., для этого рассматривают возможность привлечения кредита на эту сумму под 15% годовых с погашение его в конце года. Определить при каких результатах от использования кредита предприятие будет способно погасить долг с процентами, обеспечив при этом нормальный уровень ключевых показателей кредитоспособности. Стоимость необходимых запасов - 1860 тыс. руб.

Таблица – Исходные данные и результаты расчетов

Показатель	Условные обозначения	До привлече-ния кредита	На дату получения кредита	На дату по-гашения кре-дита
Выручка от продаж, тыс. руб.	$B$	2 075		
Прибыль от продаж, тыс. руб.	$\Pi$	605		
Оборотные активы, тыс. руб.	$A_o$			
В т.ч. - запасы, тыс. руб.	$З_n$			
- дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 месяцев, тыс. руб.	$Д_z$			
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	$K_o$			
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	$Д_o$			
Собственный капитал, тыс. руб.	$K_c$			
Чистый оборотный капитал тыс. руб.	$ЧОК$			
Отношение прибыли от продаж к собственному капиталу, раз	$\frac{\Pi}{K_c}$			
Отношение оборотных активов к краткосрочной задолженности, раз	$\frac{A_o}{K_o}$			
Отношение чистого оборотно-го капитала к запасам, раз.	$\frac{ЧОК}{З_n}$			

Таблица 2 – Промежуточные результаты расчетов

Показатель	Значение
Необходимый уровень ЧОК	
Увеличение ЧОК	
Увеличение Собственного капитала	
Дополнительная выручка для погашения кредита	
Дебиторская задолженность, %	
Дополнительная выручка на самом деле, тыс. руб.	
Увеличение чистой прибыли, тыс. руб.	
Увеличение прибыли от продаж, тыс. руб.	
Необходимая выручка от реализации, тыс. руб.	
Рост выручки, раз	

Таблица 3 – Баланс Ф№1

Статья баланса	На конец отчетного года, тыс. руб.
<b>АКТИВ</b>	
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Основные средства	790,0
Незавершенное строительство	50,0
Долгосрочные финансовые вложения	115,0
Итого по разделу I	955,0
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Запасы, в том числе:	2328,2
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	318,0
- затраты в незавершенном производстве	218,0
- готовая продукция и товары для перепродажи	1790,0
- расходы будущих периодов	2,0
- прочие запасы и затраты	0,2
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,9
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12,0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	560,0
Денежные средства	50,0
Итого по разделу II	2951,0
<b>БАЛАНС</b>	<b>3906,0</b>
<b>ПАССИВ</b>	
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	
Уставной капитал	1400,0
Резервный капитал	145,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	225,0
Итого по разделу III	1770,0
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	
Займы и кредиты	90,0
Прочие долгосрочные пассивы	48,0
Итого по разделу IV	138,0
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	
Займы и кредиты	692,2
Кредиторская задолженность, в том числе:	1062,2
- поставщики и подрядчики	450,0
- задолженность перед персоналом организации	35,0
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1,2
- задолженность по налогам и сборам	391,0
- прочие кредиторы	185,0
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	158,3
Доходы будущих периодов	7,6
Резервы предстоящих расходов и платежей	77,7
Итого по разделу V	1998,0
<b>БАЛАНС</b>	<b>3906,0</b>

## **Решение.**

Оценим кредитоспособность предприятия до привлечения кредита, на дату получения кредита и после его погашения, обосновать требования к эффективности использования кредита.

### ***Оценка кредитоспособности до привлечения кредита.***

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

### ***Оценка кредитоспособности на дату получения кредита***

---

---

---

---

---

---

---

---

### ***Оценка кредитоспособности на дату погашения кредита***

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---



[illegible]

*Расчет необходимой выручки и прибыли от продаж в результате использования кредита.*

This image shows a full page of blank white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page, typical of notebook or legal stationery. There are no margins, text, or other markings present.

## Тема - Управление текущими затратами организации

### 1. Операционный анализ

Операционный анализ или анализ «Издержки – Объем – Прибыль» позволяет определить зависимость финансовых результатов деятельности от издержек и объемов производства \ сбыта.

Ключевыми элементами операционного анализа служат:

- операционный (производственный, хозяйственный) рычаг,
- порог рентабельности,
- запас финансовой прочности.

**Сила воздействия операционного рычага** определяется по формуле:

$$\text{СилаВоздействияОперацРычага} = \frac{\text{ВаловаяМаржа}}{\text{Прибыль}},$$

$$\text{ВаловаяМаржа} = \text{ДенежнаяВыручкаОтРеализации} - \text{ПеременныеЗатраты}.$$

**Порог рентабельности** определяется по формуле:

$$\text{ПорогРентабельности} = \frac{\text{ПостоянныеЗатраты}}{\text{КоэффициентВМ}},$$

$$\text{КоэффициентВаловойМаржи} = \frac{\text{ВаловаяМаржа}}{\text{ДенежнаяВыручка}}.$$

**Пороговое количество товара:**

$$\text{ПороговоеКоличествоТовара} = \frac{\text{ПорогРентабельности}}{\text{ЦенаРеализации}}$$

или

$$\text{ПороговоеКоличествоТовара} = \frac{\text{ПостоянныеЗатраты, Необход. Для Деятельности Предприятия}}{\text{ЦенаЕдиницыТовара} - \text{ПеременныеЗатратыНаЕдиницуТовара}}$$

Если предполагается выпускать несколько товаров, то расчет объема производства, обеспечивающего безубыточность, например, товара №1, осуществляется по формуле, учитывающей роль этого товара в общей выручке от реализации и приходящуюся на него долю в постоянных затратах. Тогда вместо формулы 2 пользуются формулой 3:

$$\text{ПороговоеКоличествоТовара} = \frac{\text{ВсеПост.ЗатратыПредп.} \times \text{ДоляТовара№1ВВыручкеОтРеализации}}{\text{ЦенаТовара№1} - \text{ПеременныеЗатр.НаЕдиницуТовара№1}}$$

**Запас финансовой прочности** определяется по формуле:

$$\text{Запас финансовой прочности} = \text{Денежная выручка} - \text{Порог рентабельности}$$

Запас финансовой прочности можно рассчитать в процентах к выручке от реализации или в виде коэффициента к выручке.

Запас финансовой прочности – это величина обратная силе операционного рычага.

$$\text{Запас Финансовой Прочности} = \frac{1}{\text{Сила Операционного Рычага}}$$

### Задание 1

По нижеприведенным исходным данным определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%?
2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь станет на порог рентабельности.
3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага, предприятие сохранило бы 75% ожидаемой прибыли.

#### Исходные данные

Выручка от реализации	2400 тыс. руб.
Переменные издержки	1060 тыс. руб.
Постоянные издержки	450 тыс. руб.
Валовая маржа	?
Прибыль	?

Вывод

---

---

---

---

---

---

## 2. Углубленный операционный анализ

Углубленный операционный анализ – это анализ, в котором часть совокупных постоянных затрат относят непосредственно на данный товар (изделие, услугу). При этом различают прямые постоянные затраты и косвенные постоянные затраты.

Универсальный способ — отнесение косвенных постоянных затрат на тот или иной товар пропорционально доле данного товара в суммарной выручке от реализации предприятия.

**Основным принципом углубленного операционного анализа является объединение прямых переменных затрат на данный товар с прямыми постоянными затратами и вычисление промежуточной маржи — резуль-**

тата от реализации после возмещения прямых переменных и прямых постоянных затрат.

**Порог безубыточности товара** определяется по формуле:

$$\text{Порог Безубыточности} = \frac{\text{Прямые Постоянные Затраты}}{\text{Валовая Маржа На Единицу Товара}}, \text{ ед.}$$

$$\text{Порог Безубыточности} = \frac{\text{Прямые Постоянные Затраты}}{\text{Доля Валовой Маржи В Выручке От Данного Товара}}, \text{ руб.}$$

**Порог рентабельности товара** определяется по формуле:

$$\text{Порог Рентабельности} = \frac{\text{Прямые И Косвенные Постоянные Затраты}}{\text{Валовая Маржа На Единицу Товара}}, \text{ ед.}$$

$$\text{Порог Рентабельности} = \frac{\text{Прямые И Косвенные Постоянные Затраты}}{\text{Доля Валовой Маржи В Выручке От Данного Товара}}, \text{ руб.}$$

### Задание 1

Предприятие ООО «Вымпел» производит и реализует обувь. В последнее время предприятие несет убытки, и администрация собирается принять меры по их ликвидации.

На совещании выявлены следующие направления преодоления кризисного состояния:

- увеличение выручки от реализации;
- изменение ассортиментной политики.

Необходимо провести оценку данных направлений совершенствования деятельности предприятия.

Основные показатели деятельности предприятия представлены в таблице.

Таблица 1 – Основные показатели деятельности ООО «Вымпел», тыс. руб.

Показатель	Товар №1	Товар №2	Товар №3	Итого
1. Выручка от реализации	19208	12342,4	35672	67222,4
2. Переменные издержки				
всего	14100	6610	22400	43110
в т. ч.				
- материалы,	7380	3620	11400	22400
- оплата труда,	4480	1830	6930	13240
- начисления на ОТ,	1790	740	2760	5290
- прочие	450	420	1310	2180
3. Постоянные издержки				
всего	?	?	?	18680

в т. ч.				
<i>прямые</i> постоянные издержки: - зарплата мастера с начислениями,	850	730	1470	3050
- амортизация производственного оборудования,	150	180	300	630
- затраты на содержание цеха,	230	385	276	891
всего	?	?	?	?
<i>косвенные</i> постоянные затраты: - зарплата АУП,	-	-	-	5160
- начисления на ОТ АУП	-	-	-	2060
- аренда,	-	-	-	980
- амортизация,	-	-	-	100
- прочие,	-	-	-	5809
всего	?	?	?	?
4. Цена единицы товара, руб.	343,0	190,0	350,0	-

**Произвести расчет следующих показателей:**

- сила воздействия операционного рычага (СВОР);
- порог рентабельности и пороговое количество товара;
- запас финансовой прочности предприятия;
- величину прибыли при сокращении общей выручки от реализации на 15 %;
- изучить влияние на все операционные показатели увеличения выручки от реализации на 10% по каждому товару;
- целесообразность изменения ассортиментной политики предприятия;
- показатели углубленного операционного анализа.

Для наглядности все расчеты свести в таблицы

Таблица 2 – Расчет основных производственных показателей

Показатель	Товар №1	Товар №2	Товар №3	Итого
1. Выручка от реализации, тыс. руб.				100
2. Переменные затраты, тыс. руб.				
3. Валовая маржа, тыс. руб.				
4. Постоянные затраты, тыс. руб.				
5. Валовая маржа в % к выручке от реализации				
6. Прибыль, тыс. руб.				
7. Количество, шт.				





Показатель	Товар №1	Товар №2	Товар №3
1. Выручка от реализации, руб.			
2. Переменные затраты, руб.			
3. Валовая маржа, руб.			
4. Валовая маржа в % к выручке от реализации			
5. Прямые постоянные затраты, руб.			
6. Переменные затраты + прямые постоянные затраты, руб.			
7. Промежуточная маржа, руб.			
8. Промежуточная маржа в % к выручке от реализации			

## ВЫВОД

---

---

---

---

---

---

---

---

## Тема - Источники финансовых ресурсов. Краткосрочное финансирование

### Задание

Банк готов открыть предприятию возобновляемую кредитную линию на 1 год на следующих условиях:

- годовая процентная ставка – 15%,
- максимальный размер кредита – 5 млн. руб.,
- комиссия за открытие кредитной линии (включая оценку и оформление залога) – 15 тыс. руб.,
- комиссия за выдачу денег – 0,1% от полученной суммы,
- плата за неиспользованный остаток кредитной линии – 0,25% годовых.

Предприятие планирует следующее использование кредитной линии:

- с 01.01 по 31.03 (\_\_\_\_\_) – 4 млн. руб.,
- с 01.05 по 25.05 (\_\_\_\_\_) – 5 млн. руб.,
- с 15.06 по 30.06 (\_\_\_\_\_) – 1 млн. руб.,
- с 01.08 по 10.10 (\_\_\_\_\_) – 3 млн. руб.,
- с 15.11 по 31.12 (\_\_\_\_\_) – 4,5 млн. руб.





---



---



---



---

*итого*  
 $\Sigma =$  \_\_\_\_\_ *тыс. руб.*

Суммируем по пунктам:

---



---

Среднегодовой размер реально полученного кредитного финансирования равен:

---



---

Реальная эффективная процентная ставка составляет:

---

**Вывод**

---



---



---

## Тема – Источники финансовых ресурсов. Долгосрочное финансирование

### Задание 1

Руководство предприятия намерено приобрести более эффективное оборудование для производства сувенирных авторучек. Для этого планируется взять кредит в размере 650 тыс. руб. под 18% годовых. В структуре источников средств предприятия заемные средства уже существуют. Определить стоит ли наращивать заимствования данному предприятию. Анализ провести по элементам финансового рычага.

Предприятие имеет следующие показатели деятельности:

Собственные средства, млн. руб.	6,5
Заемные средства, млн. руб.	2,75
в т. ч. кредиты	2,30
кредиторская задолженность	0,45
<b>ПАССИВ</b>	
<b>АКТИВ</b>	
Прибыль до уплаты процентов и налогов, млн. руб.	2,9

Фактические финансовые издержки по кредитам, млн. руб.	0,46
Налог на прибыль, %	20

### Решение:

Эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

$$\text{Уровень ЭФР} = (\text{ЭР} - \text{СРПС}) \times (1 - K_n) \times \frac{3C}{CC}$$

### Задание 2

Имеются следующие данные по предприятию

тыс. руб.	
Показатель	Сумма
1. Балансовая прибыль	10,5
2. Собственные средства	70,0
3. Долгосрочный кредит банка под 20 % годовых	10,5
4. Долгосрочный кредит банка под 18% годовых	7,0
5. Долгосрочный кредит банка под 15 % годовых	3,5
6. Кредиторская задолженность	0,2
7. Ставка налога на прибыль	20%

Определить эффект финансового рычага, сделать вывод по основным элементам финансового рычага.

Вывод

---

---

---

---

---

---

**Тема – Управление капиталом.  
Стоимость и структура капитала**

**Стоимость капитала это относительный уровень затрат предприятия по обслуживанию источников финансирования.**

Данная характеристика может даваться как в отношении отдельного источника, так и в отношении их совокупности. В последнем случае используется понятие *средней стоимости капитала*.

Показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов на поддержание оптимальной структуры источников, или характеризующий стоимость капитала, авансированного в деятельность компании, называется средневзвешенной стоимостью капитала (ССК). Рассчитывается по формуле:

$$ССК = \sum_{j=1}^n k_j \times d_j$$

где ССК – средневзвешенная стоимость капитала,

$k_j$  - стоимость  $j$ -го источника средств,

$d_j$  – удельный вес  $j$ -го источника средств в общей сумме.

**Чем меньше значение ССК тем более оптимальна структура источников средств.**

### Задание

Определить средневзвешенную стоимость капитала предприятия

Показатель	Значение
Собственные средства	
в т. ч. обыкновенные акции, тыс. руб.	890
% дивиденда	12
привилегированные акции, тыс. руб.	246
% дивиденда	14
нераспределенная прибыль, тыс. руб.	300
Долгосрочный кредит банка, тыс. руб.	230
Оплата за пользование кредитом, тыс. руб.	57,5
Долгосрочный заем, полученный от другой организации, тыс. руб.	140
Процентная ставка по займу, %	42
Облигационный заем, тыс. руб.	110
Процентный доход про облигации, %	3

### Вывод

---



---



---



---



---

## Тема – Управление оборотными активами предприятия. Управление дебиторской задолженностью

Существует три аспекта управления дебиторской задолженностью:

- 1) ускорение ее оборачиваемости (ускорение выплат),
- 2) управление оборачиваемостью дебиторской и кредиторской задолженностью
- 3) оценка реального состояния дебиторской задолженности.

Первый аспект связан с организацией и методами сбыта продукции.

Ускорить **оборачиваемость дебиторской задолженности** можно с помощью эффективной политики скидок.

Одним из направлений политики скидок является метод «спонтанного финансирования».

Метод заключается в выделении в кредитном периоде льготного периода -  $k$ . Покупатель получает скидку с продажной цены  $d$  (%), в случае оплаты в течение льготного периода  $k$ . По истечению льготного периода  $(k + 1)$  по  $n$  покупатель оплачивает полную стоимость, а в случае превышения кредитного периода вообще – дополнительно платит штраф:  **$d \backslash k \text{ net } n$**

### Задание 1

Фирма представила следующую информацию:

Текущие ежегодные продажи в кредит – 6500 тыс. руб.

Период погашения дебиторской задолженности – 3 месяца (90 дней) – условие «net 3 средней суммы на счетах».

Норма прибыли – 20%.

Компания рассматривает предложение по применению метода спонтанного финансирования, т.е. предоставление скидки в течение льготного периода, с целью сокращения периода платежа на 10 дней (условие - X/10 net 90. Таким образом, период погашения уменьшится до 2-х месяцев (60 дней). Какой максимальный уровень скидки компания может предложить своим клиентам исходя из условий работы (см. таблицу) и стоит ли реализовывать такую политику скидок?

Таблица – Прогнозируемые условия деятельности

Показатель	Наиболее вероятный
Темп инфляции в месяц, %	12
Планируемое сокращение периода погашения ДЗ, дней	10

Уровень банковской процентной ставки, %	18
Снижение потерь, руб. на одну тысячу руб. всего в т.ч. от сокращения периода погашения ДЗ, от неиспользования ссуды банка	

### Решение.

#### 1. Определим максимальную скидку, которую предприятие может предложить своим клиентам.

Оптимальный уровень скидки, а вместе с ней и величину сокращения косвенных потерь можно рассчитать, используя индекс цен и коэффициент падения покупательной способности денежной единицы.

Кроме того, поддержание высокого уровня дебиторской задолженности (если не сокращать периоды выплат) потребует привлечения дополнительного источника финансирования – кредита банка, а значит и дополнительных финансовых затрат (это также потери).

Поэтому для расчета величины скидки и экономии от сокращения потерь используют показатели:

- темп инфляции,
- банковская процентная ставка,
- число дней сокращения периода погашения дебиторской задолженности.

#### *Расчет снижения потерь от действия инфляции*

**А)** Необходимо перейти от значения темпа инфляции в месяц к данным об изменении цен за соответствующее условию число дней. Для этого используется формула сложных процентов:

$$I_p^k = (1 + I_{pr}^d)^k,$$

где  $I_p^k$  - индекс цен за  $k$  дней,

$I_{pr}^d$  - дневной темп изменения цен в долях единицы,

$k$  - период погашения дебиторской задолженности.

Инфляция в месяц составляет 12%, ежедневный темп инфляции .....

- для периода в 90 дней ( $k=90$ ) индекс цен равен:  $I_p^k = (1 + I_{pr}^d)^k =$

- для периода  $90 - 10 = 80$  дней индекс цен равен:  $I_p^k = (1 + I_{pr}^d)^k =$

**Б)** Определим коэффициент падения покупательной способности денежной единицы для каждого периода по формуле:  $K_{pc} = 1 \div I_p$

для 90-дневного периода  $K_{pc} = 1 \div I_p =$

для 80-дневного периода  $K_{pc} = 1 \div I_p =$

---

---

Снижение потерь:

---

---

---

***Расчет снижения потерь от неиспользования ссуды банка, общих потерь и максимальной скидки***

Расчет снижения потерь на одну тыс. руб. ведется по формуле:

$$1000 \times \frac{\text{Проц. ставка по кредиту \%}}{100\%} \times \frac{K - \text{во дней сокращения срока платежа}}{360}, \text{ руб.}$$

---

---

---

---

---

---

---

**2. Определим целесообразность реализации такой политики скидок.**

Определим текущий средний уровень дебиторской задолженности:

---

---

---

То же самое, но после изменения политики скидок, с ожиданием уменьшения периода погашения до 2-х месяцев:

---

---

---

---

---

---

---

Определим стоимость скидки для предприятия:

---

---

---

---

---

---

---



[illegible]

Основные вопросы, которые решает предприятие в этой области:

1. Сроки расчетов с дебиторами и кредиторами.
2. Сопоставление сумм платежей дебиторов и сумм платежей кредиторов на определенную дату по срокам платежей.

Оборачиваемость дебиторской задолженности – 10 дней; средний однодневный платеж дебиторов – 12 тыс. руб. Оборачиваемость кредиторской задолженности – 15 дней; средний однодневный платеж кредиторам – 10 тыс. руб. Рассчитать платежи дебиторов и кредиторам в течение месяца и состояние денежных средств на те даты месяца, когда оно меняется и конец месяца.

1. Расчет платежей дебиторов и кредиторам в течение периода (месяца по условию данной задачи) осуществляется по формуле:

$$P_{D(K)} = c_{D(K)} \times v_{D(K)} \times u_{D(K)}$$

$Ч_{Д(К)}$  - количество поступлений от дебиторов (причитающихся платежей кредиторам) на определенную дату, т.е. количество оборотов на определенную дату.

Из элементов формулы неизвестным является элемент  $Ч_{Д(К)}$ :

1) количество поступлений от дебиторов или количество оборотов ДЗ за месяц

2) количество причитающихся платежей кредиторам или количество оборотов КЗ за месяц

$$П_{Д} = c_{Д} \times v_{Д} \times Ч_{Д} =$$

$$П_{К} = c_{К} \times v_{К} \times Ч_{К} =$$

2. Определим состояние денежных средств на те даты месяца, когда оно меняется и конец месяца.

1-е изменение 10 число месяца:

$$Д_{на10день} = c_{Д} \times v_{Д} \times Ч_{на10день} - c_{К} \times v_{К} \times Ч_{на10день} = 12 \times 10 \times 1 - 10 \times 15 \times 0 = 120 \text{ тыс. руб}$$

это означает, что на десятый день месяца свободные денежные средства предприятия составят +120 тыс. руб., поскольку поступят средства от дебиторов (истечет срок кредита), но не наступит срок оплаты счетов кредиторам (он наступит только через 5 дней).

2-е изменение 15 число месяца:

$$Д_{на15день} = c_{Д} \times v_{Д} \times Ч_{на15день} - c_{К} \times v_{К} \times Ч_{на15день} = .$$

3-е изменение 20 число месяца:

$$Д_{на20день} = c_{Д} \times v_{Д} \times Ч_{на20день} - c_{К} \times v_{К} \times Ч_{на20день} =$$

4-е конец месяца – 30 число:

$$Д_{на30день} = c_{Д} \times v_{Д} \times Ч_{на30день} - c_{К} \times v_{К} \times Ч_{на30день} =$$

Движение платежей и денежных средств на те числа месяца, когда это движение происходит, наглядно показывает таблица:

Даты месяца	Платеж		Изменение денежных средств (+, -)
	Дебиторов	Кредиторов	

--	--	--	--

## Задание 2

Предприятие ведет расчеты с 2 дебиторами и 5 кредиторами, условия расчетов приведены в таблице.

Таблица – Условия расчетов

Показатель	Дебиторы		Кредиторы				
	№1	№2	№1	№2	№3	№4	№5
Однодневный платеж, тыс. руб.	20	25	8	10	15	9	3
Оборачиваемость, дней	17	19	21	13	16	7	14

1. Рассчитать изменение денежных средств на конец года и каждого квартала.
2. Определить дебитора, обеспечивающего наибольшее увеличение денежных средств, и кредитора, способствующего наибольшему их снижению.

## Методические указания

1. Поскольку по условию задачи предприятие взаимодействует одновременно с несколькими дебиторами и кредиторами, то денежные средства на определенную дату рассчитывается по следующей формуле:

$$D_n = \sum c_d \times v_d \times Ч_d - \sum c_k \times v_k \times Ч_k$$

Чтобы воспользоваться формулой необходимо рассчитать  $Ч_{д(к)}$  по каждому дебитору и кредитору за 1 квартал (90 дней), полугодие (180 дней), 9 месяцев (270 дней) и год (360 дней).

1 квартал:

$$Ч_{д1} = 90 / 17 = 5,3 = 5 \text{ оборотов}$$

$$Ч_{д2} = 90 / 19 = 4,7 = 4 \text{ оборота}$$

$$Ч_{к1} = 90 / 21 = 4,3 = 4 \text{ оборота}$$

$$Ч_{к2} = 90 / 13 = 6,9 = 6 \text{ оборотов}$$

$$Ч_{к3} = 90 / 16 = 5,6 = 5 \text{ оборотов}$$

$$Ч_{к4} = 90 / 7 = 12,9 = 12 \text{ оборотов}$$

$$Ч_{к5} = 90 / 14 = 6,4 = 6 \text{ оборотов}$$

$$D_n = \sum c_d \times v_d \times Ч_d - \sum c_k \times v_k \times Ч_k = 20 \times 17 \times 5 + 25 \times 19 \times 4 - 8 \times 21 \times 4 - 10 \times 13 \times 6 - 15 \times 16 \times 5 - 9 \times 7 \times 12 - 3 \times 14 \times 6 = -60 \text{ тыс. руб.}$$

Полугодие:

$$Ч_{д1} =$$

$$Ч_{д2} =$$

$$Ч_{к1} =$$

$$Ч_{к2} =$$

$$Ч_{к3} =$$

$$Ч_{K4} =$$

$$Ч_{K5} =$$

$$Д_n = \sum c_D \times \epsilon_D \times Ч_D - \sum c_K \times \epsilon_K \times Ч_K =$$

9 месяцев:

$$Ч_{D1} =$$

$$Ч_{D2} =$$

$$Ч_{K1} =$$

$$Ч_{K2} =$$

$$Ч_{K3} =$$

$$Ч_{K4} =$$

$$Ч_{K5} =$$

$$Д_n = \sum c_D \times \epsilon_D \times Ч_D - \sum c_K \times \epsilon_K \times Ч_K =$$

Год:

$$Ч_{D1} =$$

$$Ч_{D2} =$$

$$Ч_{K1} =$$

$$Ч_{K2} =$$

$$Ч_{K3} =$$

$$Ч_{K4} =$$

$$Ч_{K5} =$$

$$Д_n = \sum c_D \times \epsilon_D \times Ч_D - \sum c_K \times \epsilon_K \times Ч_K =$$

2. Для оценки изменения денежных средств и роли дебиторов и кредиторов в итогах каждого квартала построим и рассчитаем таблицу.

Таблица – Изменение сумм платежей и денежных средств

Участники расчетов	Изменение сумм платежей *							
	1 квартал		Полугодие		9 месяцев		Год	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
<b>Дебиторы</b>								
№1								
№2								
<b>Кредиторы</b>								
№1								
№2								
№3								
№4								

№5								
Изменение денежных средств, тыс. руб.								

\* Изменение сумм платежей и денежных средств за полугодие, 9 месяцев и год рассчитываются следующим образом. Первый квартал принимается как стартовый (базисный). Все изменения определяются разницей между последующим кварталом и предыдущим (ми).

Например,

1) изменение платежа дебитора №1 за полугодие составит: **3400** (20 тыс.руб. \* 17 дней \* 10 оборотов → расчет из п.1 по формуле) – **1700** (платеж за 1 квартал из таблицы) = **1700 тыс. руб.**

это значит, что за полугодие сумма платежей дебитора №1 составила 3400 тыс. руб., т.е. изменилась, **увеличилась** за эти пол года на 1700 тыс. руб.

2) изменение платежа дебитора №1 за 9 месяцев составит: **5100** (20 тыс.руб. \* 17 дней \* 15 оборотов → расчет из п.1 по формуле) – **1700** (платеж за 1 квартал из таблицы) - **1700** (платеж за полугодие из таблицы) = **1700 тыс. руб.**

Изменение сумм платежей в процентах рассчитывается посредством отнесения изменения суммы платежа дебитора (кредитору) в определенном периоде к изменению денежных средств (+, -) умноженное на 100%.

При этом доля изменения сумм платежа дебитора в общем изменении денежных средств отражается со знаком (+ %), поскольку это поступление, а доля изменения сумм платежа кредитору в общем изменении денежных средств отражается со знаком (- %), поскольку это расход.

Если изменение денежных средств положительно оно принимается за (+100%), если отрицательно (- 100%).

Например,

- доля изменения сумм платежа дебитора №1 (1700 тыс. руб.) в общем изменении денежных средств в 1 квартале (- 60 тыс. руб.) составляет  $1700/60 = 2833,3 \%$ ;

- доля изменения сумм платежа кредитору №1 (672 тыс. руб.) в общем изменении денежных средств в 1 квартале (- 60 тыс. руб.) составляет  $672/60 = - 1120,0 \%$ .

На основании расчета этих долей можно сделать вывод о том, какие кредиторы наиболее опасны и кто из дебиторов наибольшим образом способствует приросту денежных средств. Ситуация оценивается по данным на конец года.

Вывод

---

---

---

---

---

В практике хозяйственной жизни возможны варианты появления просроченной дебиторской задолженности или полной неспособности покупателя рассчитаться по своим обязательствам. Для учета таких обстоятельств на предприятии формируется резерв по сомнительным долгам, который позволяет иметь источник для покрытия убытков.

Доля безнадежных долгов находится в прямой зависимости от продолжительности периода погашения задолженности.

Зависимость такова: в общей сумме дебиторской задолженности со сроком погашения до 30 дней около 4% относится к разряду безнадежной; 31-60 дней – 10%, 61-90 дней – 17%, 91-120 дней – 26%. При дальнейшем увеличении срока погашения на очередные 30 дней доля безнадежных долгов повышается на 3-4%.

Показатели просроченной дебиторской задолженности приводят в форме №5 «Приложения к балансу предприятия».

### Задание

Оценить реальное состояние дебиторской задолженности предприятия и определить необходимый размер резерва по сомнительным долгам.

Классификация дебиторов по срокам возникновения задолженности, дней	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Удельный вес в общей сумме, %	Вероятная доля безнадежных долгов, %	Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	Реальная величина задолженности, тыс. руб.
0 – 30	2100				
31 – 60	873				
61 – 90	640				
91 – 120	320				
121 – 150	85				
151 – 180	40				
181 – 360	12				
свыше 360	4				
ИТОГО	4074		*		

\* Расчетная величина

Вывод

---



---



---

## **Тема – Управление оборотными активами предприятия. Управление денежными средствами**

### **Прогнозирование денежного потока**

Прогноз на определенный период осуществляется по подпериодам: например, год по кварталам, год по месяцам, квартал по месяцам и т.д.

Прогнозирование осуществляется в следующей последовательности:

1. Прогнозирование денежных поступлений по подпериодам.
2. Прогнозирование денежного оттока по подпериодам.
3. Расчет чистого денежного потока (излишек/недостаток) по подпериодам.
4. Определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов.

### **Задание 1**

Составить помесечный график движения денежных средств на первое полугодие планируемого года, сделать вывод.

Имеются следующие данные о предприятии.

1. В среднем 70% продукции предприятия реализуется с отсрочкой платежа, 30% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим клиентам 30-дневный кредит. Статистика показывает, что 80 % платежей оплачивается контрагентами вовремя, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 20% оплачиваются в течение следующего месяца.

2. При установлении цены на продукцию предприятие придерживается следующей политики: затраты на сырье и материалы должны составлять порядка 65%, а прочие расходы – около 10% в отпускной цене продукции, т.е. суммарная доля расходов не должна превышать 75% отпускной цены.

3. Сырье и материалы закупаются предприятием в размере потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с отсрочкой платежа в 30 дней.

4. Предприятие намерено наращивать объемы производства с темпом прироста 2,5% в месяц. Прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии порядка 7% в месяц. Прогнозируемый уровень инфляции – 8% в месяц.

5. Остаток средств на счете на 1 января составляет 15 тыс. руб. Этой суммы не достаточно для ритмичной работы, решено ее увеличить и иметь целевой остаток денежных средств на расчетном счете в январе планируемого года в размере 60 тыс. руб.; его величина в последующие месяцы будет изменяться пропорционально темпу инфляции.

6. Доля налогов и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 35% валовой прибыли предприятия.

7. В апреле планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму 180 тыс. руб.

8. Необходимые для расчета фактические данные за ноябрь и декабрь предыдущего года приведены в соответствующих графах вспомогательной таблицы.

**В качестве примера показать расчет для февраля.**

**Методические указания.**

**1.** Исходным пунктом методики прогнозирования является расчет затрат на производство продукции; при этом:

- затраты на сырье и материалы ( $Z_{CM}$ ) рассчитываются исходя из фактической их величины в декабре, а также кумулятивных темпов расширения производства и изменения цен на сырье:

$$Z_{CM} =$$

- величина прочих расходов ( $Z_{ПР}$ ) рассчитывается исходя из фактических данных декабря, а также кумулятивных темпов расширения производства и инфляции:

$$Z_{ПР} =$$

**2.** Выручка от реализации ( $ВР$ ) планируется исходя из общей суммы затрат и условия (2), в соответствие с которым их доля должна составлять 75% от цены. Поэтому:

$$ВР =$$

**3.** Величина налогов и прочих отчислений от прибыли ( $НП$ ) составляет 35% планируемой валовой прибыли:

$$НП =$$

**4.** Раздел 2 таблицы заполняется исходя из условия №3. Так, в феврале будет закуплено сырье в размере мартовской потребности, и в то же время произойдет оплата сырья, закупленного в январе, но потребленного в феврале.

**5.** Поступление денежных средств рассчитывается исходя из условия №1; таким образом, для февраля соответствующие составляющие рассчитываются следующим образом:

30% реализации текущего месяца =

80% реализации в кредит прошлого месяца =

20% реализации в кредит позапрошлого месяца =

**6.** Отток денежных средств рассчитывается исходя из обычной логики расчетов и условий №3 и №7.

**7.** Сальдо денежного потока ( $C_{ДП}$ ) рассчитывается как разность между поступлением и оттоком денежных средств:



$$C_{\text{дп}} =$$

**8.** Остаток денежных средств на конец месяца ( $O_{\text{дк}}$ ) рассчитывается суммированием остатка денежных средств на начало месяца и сальдо денежного потока за истекший месяц.

$$O_{\text{дк}} =$$

**9.** Целевое сальдо денежных средств ( $\text{ЦС}$ ) рассчитывается исходя из условия №5:

$$\text{ЦС} =$$

**10.** Излишек (недостаток) денежных средств ( $\text{ИН}$ ) рассчитывается вычитанием величины целевого сальдо из остатка денежных средств на конец месяца:

$$\text{ИН} =$$

**Прогнозирование денежного потока на первое полугодие 200\_\_г., тыс. руб.**

Показатель	Фактические данные		Прогноз					
	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
<i>1. Прогнозирование объема реализации</i>								
Выручка от реализации								
Затраты на сырье и материалы								
Прочие расходы								
Валовая прибыль								
Налоги и прочие отчисления от прибыли (35%)								
<b>Чистая прибыль</b>								
<i>2. Приобретение и оплата сырья и материалов</i>								
Приобретение сырья (в размере потребности следующего месяца)								
Оплата сырья (отсрочка 30 дней)								
<i>3. Расчет сальдо денежного потока</i>								

Поступление денежных средств в т.ч.								
30% реализации текущего месяца								
80% реализации в кредит прошлого месяца								
20% реализации в кредит позапро- шлого месяца								
<b>ИТОГО</b>								

Отток денежных средств в т.ч.								
Оплата сырья и материалов								
Прочие расходы								
Налоги и прочие платежи в бюд- жет								
Приобретение оборудования								
<b>ИТОГО</b>								
<b>САЛЬДО де- нежного потока</b>								
<i>4. Расчет излишка (недостатка) денежных средств на счете</i>								
Остаток денеж- ных средств на начало месяца								
Остаток денеж- ных средств на конец месяца								
Целевое сальдо денежных средств								
<b>Излишек (недо- статок) денеж- ных средств</b>								

## Вывод

---

---

---

---

---

---

---

## Тема – Инвестиционная деятельность предприятия

### Задание 1

Определить потребность в финансировании при реализации проекта при следующих условиях.

Капитальные затраты на проект составляют 942 тыс. руб. Остаточная стоимость 157 тыс. руб. В результате реализации проекта произошли изменения в выручке и текущих затратах (информация в таблице). Ставка дисконтирования 19%.

Для реализации проекта муниципальное предприятие располагает собственными накопленными денежными средствами в размере 392 тыс. руб. Возможно получение кредита, процентная ставка 15% годовых на 3 года.

Таблица – Определение потребности в финансировании, тыс. руб.

Показатель	Шаги расчетного периода				
	0	1	2	3	Итого
Капитальные затраты					
Остаточная стоимость					
Инвестиционная деятельность (прирост затрат)					
То же с учетом дисконтирования					
Текущие затраты «с проектом»	314	471	628	785	
Текущие затраты «без проектом»	314	314	314	314	
Прирост текущих затрат					
Выручка «с проектом»	628	1256	1570	1570	
Выручка «без проектом»	628	628	628	628	
Прирост выручки					
Прирост чистых выгод от операционной деятельности					
То же с учетом дисконтирования					
Прирост чистых выгод от инвестиционной и операционной деятельности					
То же с учетом дисконтирования					
NPV проекта					
Сальдо по инвестиционной и операционной деятельности (чистые выгоды «с про-					

ектом»)					
Накопленное сальдо					
Потребность в финансиро- вании					
Накопленное сальдо к кон- цу периода с учетом ранее накопленных средств					

Вывод:

## Тема – Финансовое прогнозирование и планирование

**Задание 1** Первоначальный план активов и пассивов на конец планируемого периода приведен в следующей таблице

Таблица – Укрупненные данные плана активов и пассивов

Актив	Тыс. руб.	Пассив	Тыс. руб.
Внеоборотные активы	10 000	Собственный капитал	11 000
Оборотные активы	5 000	Кредиторская задолженность	3 000
в т.ч. Запасы	3 000		
Дебиторская задолженность	1500		
Итого активов	15 000	Итого пассивов	14000

Вопросы:

1 Может ли предприятие для ликвидации недостатка источников финансирования изменить условия договоров с поставщиками и увеличить кредиторскую задолженность.

2 Может ли предприятие в случае несогласия поставщиков на изменение условий расчетов взять краткосрочный кредит.

Ответить на вопросы, оценив соответствие структуры активов и пассивов.

**Решение:**

**Задание 2** Первоначальный план активов и пассивов на конец планируемого периода приведен в следующей таблице

Таблица – Укрупненные данные плана активов и пассивов

Актив	Тыс. руб.	Пассив	Тыс. руб.
Внеоборотные активы	8 000	Собственный капитал	11 000
Оборотные активы	7 000	Кредиторская задол- женность	3 000
в т.ч.			
Запасы	3 000		
Дебиторская задолжен- ность	3500		
Итого активов	15 000	Итого пассивов	14000

Выбрать наиболее правильный способ балансирования активов и пассивов из следующих возможностей:

1 Уменьшение активов (при этом внеоборотные активы и запасы запланированы в пределах необходимых).

2 Увеличение собственного капитала или привлечение долгосрочных кредитов.

3 Увеличение краткосрочных источников финансирования.

При выборе руководствоваться обеспечением соответствия структуры активов и пассивов.

**Решение:**

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

### Основная учебная литература

1. Воронина, М. В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / М. В. Воронина. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 399 с. — 978-5-394-02341-5. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60544.html>
2. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 236 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/762998>
3. Герасименко, А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов [Электронный ресурс] / А. Герасименко. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2019. — 536 с. — 978-5-9614-4328-8. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/82373.html>
4. Финансовый практикум / Нешиной А.С., Воскобойников Я.М., – 10-е изд. – М.: Дашков и К, 2017. – 212 с.: ISBN 978-5-394-01891-6 – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415192>

### Дополнительная учебная литература

1. Балтина, А. М. Финансовый менеджмент в секторе государственного управления [Электронный ресурс] : учебное пособие / А. М. Балтина. — Электрон. текстовые данные. — Оренбург : Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. — 173 с. — 978-5-7410-1894-1. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78920.html>
2. Питер Этрилл Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов [Электронный ресурс] / Этрилл Питер, Маклейни Эдди ; пер. В. Ионов. — Электрон. текстовые данные. — М. : Альпина Паблишер, 2017. — 648 с. — 978-5-9614-5547-2. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/58567.html>
3. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Менеджмент организации» / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходоев, Н. Д. Эриашвили. — Электрон. текстовые данные. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 511 с. — 978-5-238-01547-7. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71231.html>
4. Герасимова, Е.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Е.А. Герасимова, Н.Н. Еронкевич. - Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2018. - 244 с. - ISBN 978-5-7638-3780-3. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1032121>

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Информационная основа финансового менеджмента. Анализ бухгалтерского баланса	4
Информационная основа финансового менеджмента. Анализ отчета о прибылях и убытках	8
Информационная основа финансового менеджмента. Анализ движения денежных средств	12
Основы анализа финансовой деятельности. Основные финансовые коэффициенты	20
Управление текущими затратами организации.	34
Источники финансовых ресурсов. Краткосрочное финансирование	40
Источники финансовых ресурсов. Долгосрочное финансирование	42
Управление капиталом. Стоимость и структура капитала.	44
Управление оборотными активами предприятия. Управление дебиторской задолженностью	46
Управление оборотными активами предприятия. Управление денежными средствами	55
Инвестиционная деятельность предприятия	59
Финансовое прогнозирование и планирование	61
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	63



# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

*Рабочая тетрадь*

**Составитель: Ломакина Оксана Вячеславовна,  
Горлов Дмитрий Михайлович**

Подписано в печать 00.09.2019. Формат  $60 \times 84 \frac{1}{14}$ .  
Усл. печ. л. – 4.6. Уч.-изд. л. – .