

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов предприятий

Е. А. ГРИГОРЬЕВА, Н.М. КРЮКОВА

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ
КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Рекомендовано к изданию Редакционно-издательским советом
государственного образовательного учреждения
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

Оренбург 2008

УДК 658.141.17 (076.5)

ББК 65.291.9-21я73

Г 83

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент М.П. Болодурина

Григорьева, Е. А

Г 83

Финансовый менеджмент: методические указания для выполнения контрольных работ / Е.А.Григорьева Е.А., Н.М. Крюкова. – Оренбург: ГОУ ОГУ, 2008. – 66 с.

Методические указания состоят из 7 тем, включают в себя вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы, вопросы для самопроверки, задачи и задания для выполнения контрольных работ по вариантам.

Методические указания предназначены для студентов очно-заочной и заочной форм обучения специальности «Финансовый менеджмент».

ББК 65.291.9-21я73

© Григорьева Е.А.,
Крюкова Н.М, 2008
© ГОУ ОГУ, 2008

Содержание

1	Тема 1 Содержание и значение финансового менеджмента.....	8
1.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	8
1.2	Вопросы для самопроверки.....	8
1.3	Тесты.....	9
1.4	Задачи.....	12
2	Тема 2 Управление затратами и финансовыми результатами.....	16
2.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	16
2.2	Вопросы для самопроверки.....	16
2.3	Тесты.....	17
2.4	Задачи.....	20
3	Тема 3 Финансовые проблемы воспроизводства оборотных средств.....	23
3.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	23
3.2	Вопросы для самопроверки.....	23
3.3	Тесты.....	24
3.4	Задачи.....	27
4	Тема 4 Цена и структура капитала предприятия.....	31
4.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	31
4.2	Вопросы для самопроверки.....	31
4.3	Тесты.....	32
4.4	Задачи.....	35
5	Тема 5 Значение и формы реструктуризации.....	39
5.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	39
5.3	Тесты.....	40
5.4	Задачи.....	43
6	Тема 6 Финансовое планирование.....	45
6.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	45
6.2	Вопросы для самопроверки.....	45
6.3	Тесты.....	46
6.4	Задачи.....	48
7	Тема 7 Анализ и корректировка финансовой отчётности.....	53
7.1	Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы.....	53
7.2	Вопросы для самопроверки.....	53
7.3	Тесты.....	54
7.4	Задачи.....	56
8	Задания для выполнения контрольных работ по дисциплине «Финансовый менеджмент».....	62
8.1	Вариант 1.....	62
8.2	Вариант 2.....	63
8.3	Вариант 3.....	64
8.4	Вариант 4.....	64
8.5	Вариант 5.....	65
8.6	Вариант 6.....	65
8.7	Вариант 7.....	66
8.8	Вариант 8.....	67
8.9	Вариант 9.....	68
8.10	Вариант 10.....	69

1 Тема 1 Содержание и значение финансового менеджмента

1.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Цели и задачи финансового менеджмента в деятельности хозяйствующих субъектов. Условия реализации финансового менеджмента. Объекты финансового менеджмента. Функции финансового менеджера. Стратегия и тактика финансового менеджмента. Методы финансового менеджмента: финансовый анализ, планирование финансовых ресурсов, контроль за потоками денежных средств.

Основные финансовые показатели, используемые в финансовом менеджменте и условия их применения (прибыль, денежный поток, выручка, активы, дивиденды). Достоинства денежного потока как инструмента управления предприятием. Значение денежного потока для улучшения процесса планирования, повышения финансовой устойчивости. Денежный поток для собственного и всего инвестированного капитала.

Принципы анализа, применяемые в финансовом менеджменте. Использование прогнозных и ретроспективных данных; учет влияния риска; дисконтирование денежных доходов; учёт альтернативных решений.

Внешняя (правовая и налоговая) среда предприятия. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

1.2 Вопросы для самопроверки

- 1 Дайте определение понятия «финансовый менеджмент».
- 2 Что является главной целью финансового менеджмента?
- 3 Решение каких основных задач позволяет достичь главной цели финансового менеджмента?
- 4 Что выступает объектом управления финансового менеджмента?
- 5 Чем определяется взаимосвязь функций, осуществляемых финансовым менеджером?
- 6 Охарактеризуйте методы финансового менеджмента.
- 7 Сформулируйте этапы формирования прибыли предприятия.
- 8 Методы расчета денежного потока предприятия.
- 9 Какие преимущества денежного потока перед прибылью?
- 10 Что предполагает использование ретроспективного подхода в финансовом планировании.
- 11 Значение принципа учета влияния риска в финансовом менеджменте.
- 12 Чем определена необходимость использования принципа дисконтирования денежных потоков?
- 13 Роль принципа учета альтернативных решений в оценке вариантов возможного использования капитала.
- 14 Определение понятия «альтернативные затраты».
- 15 Значение информационного обеспечения финансового менеджмента.
- 16 Характеристика групп пользователей информации.
- 17 Источники и цели сбора информативных показателей.

1.3 Тесты

1 Финансовый менеджмент – это:

- а) наука об управлении финансами предприятий, направленная на достижение стратегических целей;
- б) наука об управлении финансами предприятий, направленная на достижение тактических и стратегических целей;
- в) наука об управлении работниками финансовых подразделений предприятия;
- г) наука об управлении финансами государства;
- д) нет правильного ответа.

2 Главной целью деятельности финансового менеджмента является:

- а) максимизация прибыли предприятия;
- б) увеличение объемов производства и сбыта;
- в) максимизация благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде;
- г) предотвращение банкротства и финансовых неудач;
- д) нет правильного ответа.

3 Какая из ниже перечисленных функций НЕ является функцией финансового менеджмента?

- а) управление активами;
- б) управление капиталом;
- в) управление денежными потоками;
- г) управление инвестициями;
- д) нет правильного ответа.

4 Какие из ниже перечисленных направлений НЕ являются направлениями деятельности финансового менеджера?

- а) финансовые решения текущего характера;
- б) дивидендная политика;
- в) бухгалтерский учет;
- г) распределение финансовых ресурсов;
- д) нет правильного ответа.

5 Когда можно использовать выручку как показатель финансово-хозяйственной деятельности предприятия?

- а) оценивая капиталоемкие предприятия;
- б) оценивая торговые предприятия;
- в) оценивая предприятия с большой долей дебиторской задолженности;
- г) оценивая предприятия с большой долей кредиторской задолженности;
- д) нет правильного ответа.

6 Ретроспективный подход в финансовом планировании предполагает, что финансовый менеджер основывается:

- а) на опыте прошлых лет;
- б) на информации прошлых лет;
- в) на анализе выявленных тенденций прошлых лет;
- г) на анализе показателей фирм, осуществляющих свою деятельность в той же отрасли;
- д) нет правильного ответа.

7 Зависимость между ожидаемой доходностью, т.е. отдачей на вложенный капитал, и риском:

- а) обратно пропорциональная;
- б) прямо пропорциональная;
- в) зависимости нет;
- г) прямо пропорциональная только в случаях инвестирования денежных средств в финансовые активы;
- д) нет правильного ответа.

8 Для учета влияния риска:

- а) используется ставка дисконтирования;
- б) производится понижающая корректировка ожидаемых доходов;
- в) используется ретроспективный подход в финансовом планировании;
- г) «а» и «б»;
- д) все перечисленное.

9 Какой из ниже перечисленных факторов не влияет на изменение стоимости денег во времени?

- а) риск неполучения ожидаемой суммы;
- б) инфляция;
- в) оборачиваемость;
- г) ликвидность;
- д) нет правильного ответа.

10 Альтернативные затраты представляют собой:

- а) затраты, которые могла бы понести компания, но не понесла в силу изменения внешних условий в ее пользу;
- б) затраты, которые понесла бы компания, если бы предпочла иной вариант использования своих ресурсов;
- в) доход, который могла бы получить компания, если бы предпочла иной вариант использования своих ресурсов;
- г) доход, который могла бы получить компания, но не получила в силу изменения внешних условий не в ее пользу;
- д) нет правильного ответа.

11 Необходимость использования принципа дисконтирования денежных потоков определяется:

- а) изменением стоимости денежной единицы во времени под влиянием различных факторов;
- б) влиянием инфляционных процессов на стоимость денежной единицы;
- в) потребностью учитывать влияние риска на стоимость денежной единицы;
- г) изменением суммы средств на счетах предприятия в течение определенного промежутка времени;
- д) нет правильного ответа.

12 Денежный поток – это:

- а) сумма денежных средств, доступных собственникам, после удовлетворения всех потребностей предприятия в текущем финансировании, инвестициях и собственных оборотных средствах;
- б) сумма денежных средств, доступных предприятию, после удовлетворения всех потребностей в текущем финансировании, инвестициях и собственных оборотных средствах;
- в) сумма денежных средств, доступных собственникам, после удовлетворения всех потребностей;
- г) чистая прибыль предприятия;
- д) нет правильного ответа.

13 Собственный оборотный капитал определяется:

- а) как разница между текущими активами и текущими обязательствами;
- б) как сумма текущих активов и текущих обязательств;
- в) как разница между текущими обязательствами и текущими активами;
- г) как сумма чистой прибыли и амортизации;
- д) нет правильного ответа.

14 Существуют следующие группы пользователей информации:

- а) заинтересованные, незаинтересованные;
- б) сторонние, заинтересованные;
- в) внутренние, сторонние;
- г) внутренние, внешние;
- д) нет правильного ответа.

15 Объектом управления финансового менеджмента являются:

- а) финансовые ресурсы;
- б) чистая прибыль и затраты;
- в) рабочий капитал;
- г) заемный и привлеченный капитал;
- д) нет правильного ответа.

1.4 Задачи

Задача 1

Рассчитайте текущую стоимость денежных потоков предприятия, планируемых к получению, за первый и второй год при требуемой ставке доходности 10 %, если известно, что произойдут изменения в первый год (данные представлены в таблице 1) и изменения второго года представлены в таблице 2.

Таблица 1

Выручка составит	3000 тыс. р.;
Материальные затраты	1000 тыс. р.;
Заработная плата	500 тыс. р.;
Амортизационные отчисления	100 тыс. р.;
Незавершенное производство увеличится на	40 тыс. р.;
Дебиторская задолженность уменьшится на	100 тыс. р.;
Задолженность перед бюджетом увеличится на	50 тыс. р.;
У акционеров будут выкуплены собственные акции на сумму	200 тыс. р.;
Налог на прибыль	24 %

Таблица 2

Предприятие получит долгосрочный кредит на сумму	800 тыс. р.;
Выручка уменьшится на	1000 тыс. р.;
Материальные затраты составят	850 тыс. р.;
Собственный оборотный капитал уменьшится на	60 тыс. р.
Все остальные затраты останутся на уровне предыдущего года	

Решение:

1) Рассчитаем денежный поток предприятия, планируемый к получению в 1-й год. Элементами денежного потока являются:

- чистая прибыль;
- амортизационные отчисления;
- долгосрочные займы;
- капитальные вложения;
- собственный оборотный капитал.

Формула расчета выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Денежный поток} &= \text{чистая прибыль} \\ &+ \\ &\text{амортизационные отчисления} \\ &+ \\ &\text{прирост долгосрочных обязательств} \\ &- \\ &\text{уменьшение долгосрочных обязательств} \\ &- \\ &\text{прирост собственного оборотного капитала} \\ &+ \\ &\text{уменьшение собственного оборотного капитала} \\ &- \\ &\text{капитальные вложения} \end{aligned}$$

Определим значение каждого элемента:

а) *Чистая прибыль* = *Прибыль до налогообложения* - *Сумма налога на прибыль*

Прибыль до налогообложения = *Выручка* - *Себестоимость реализованной продукции*

Сумма налога на прибыль = *Прибыль до налогообложения* × *ставка налога на прибыль*

Прибыль до налогообложения: $3000,0 - (1000,0 + 500,0 + 100,0) = 1400,0$

тыс. р.

Сумма налога на прибыль: $1400,0 \cdot 24\% = 336,0$ тыс. р.

Чистая прибыль: $1400,0 - 336,0 = 1064,0$ тыс. р.

б) амортизационные отчисления : $100,0$ тыс. р. (по условию);

в) изменение долгосрочных обязательств: 0 р. (по условию);

г) изменение собственного оборотного капитала = изменение текущих активов – изменение текущих обязательств;

Изменение текущих активов: $+ 40,0 - 100,0 + 200,0 = 140,0$ тыс. р.

Изменение текущих обязательств: $+ 50,0$ тыс. р.

Изменение собственного оборотного капитала: $+ 140,0 - (+ 50,0) = + 90,0$

тыс. р.

д) капитальные вложения: 0 р. (по условию).

Теперь, зная значения всех элементов, мы можем рассчитать денежный поток:

Денежный поток за 1-й год: $1064,0 + 100,0 - 90,0 = 1074,0$ тыс. р.

Далее необходимо привести денежный поток предприятия, планируемый к получению за год к текущей стоимости. Это можно сделать, применив формулу дисконтирования, которая позволяет определить текущую стоимость будущих доходов, и наоборот:

$$PV = \frac{1074,0}{(1 + 0,1)^1} = 976,364 \text{ тыс. р.}$$

2) По аналогии рассчитаем денежный поток предприятия, планируемый к получению во второй год.

- а) чистая прибыль: $(2000,0 - (850,0 + 500,0 + 100,0)) \cdot (1 - 0,24) = 418,0$ тыс. р.;
- б) амортизационные отчисления: $100,0$ тыс. р. (по условию);
- в) изменение долгосрочных обязательств: $+ 800,0$ тыс. р. (по условию);
- г) изменение собственного оборотного капитала: $- 60,0$ тыс. р. (по условию);

д) капитальные вложения: 0 р. (по условию).

Денежный поток = $418,0 + 100,0 + 800,0 + 60,0 = 1378,0$ тыс. р.

Денежный поток предприятия за второй год также необходимо привести к текущей стоимости.

$$PV = \frac{1378,0}{(1 + 0,1)^2} = 1138,843 \text{ тыс. р.}$$

Задача 2

Приобретая контрольный пакет некотируемых акций завода, банк рассчитывает, что осуществление ряда мероприятий позволит через два года продать пакет по цене не ниже 20 рублей за акцию. По какой цене должен банк купить акции сегодня, чтобы обеспечить себе уровень доходности не ниже 30% годовых.

Задача 3

Имеются следующие данные (таблица 3) по ежегодным денежным поступлениям за 5 лет (первое поступление происходит через год от текущего момента):

Таблица 3

Показатель	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Сумма платежа (тыс. р.)	30	40	50	60	70

Каково будет приведенная стоимость данного потока платежей при ставке дисконтирования 10 %?

Задача 4

Используя следующие данные (таблица 4), рассчитайте величину денежного потока предприятия:

Таблица 4

Показатели	Начало периода	Конец периода
Актив		
Основные средства (остаточная стоимость)	20000000	18800000
Запасы	23000000	28000000
Дебиторская задолженность	50000000	53000000
Денежные средства	40000000	40000000
Всего активов	313000000	309000000
Пассив		
Долгосрочная задолженность	150000000	140000000
Краткосрочная задолженность	40000000	46000000
Собственный капитал	123000000	123000000
Всего пассивов	313000000	309000000

Чистая прибыль в отчетном периоде составила 5000000 рублей.

Задача 5

Определите, как изменится величина денежного потока предприятия в отчетном году по сравнению с предшествующим, если чистая прибыль в отчетном году возрастет на 1500000 рублей по сравнению с предыдущим годом, рост дебиторской задолженности за отчетный период составит 150000 рублей, увеличение запасов сырья и материалов – 60000 рублей, увеличение кредиторской задолженности – 100000 рублей. Так же в отчетном году произойдет увеличение стоимости основных фондов на 300000 рублей, что в свою очередь вызовет рост амортизационных отчислений на 30000 рублей в годовом исчислении.

Задача 6

Рассчитайте сумму средств, которую необходимо положить на счет в банк под 12 % годовых, чтобы через 3 года получить 800000 рублей. Банк начисляет проценты: а) ежегодно; б) ежеквартально; в) ежемесячно.

Задача 7

В начале каждого месяца вы делаете взнос в банк в размере 1000 рублей. Какая сумма будет на счете к концу года, если банк начисляет проценты по ставке 12 % годовых: а) ежегодно; б) ежеквартально; в) ежемесячно?

Задача 8

Коммерческая организация в отчётном периоде получила от покупателей продукции денежные средства в размере 780000 рублей, прибыль от основной деятельности составила 210000 рублей, платежи поставщикам 350 000 рублей, выплаты по оплате труда 240000 рублей, проценты по банковскому депозиту 200 000 рублей, платежи по расчётам с бюджетом 120000 рублей, приобретено оборудования стоимостью 224000 рублей.

На основании исходных данных определите величину денежного потока.

Задача 9

Через 5 лет Вы хотите приобрести дом, стоимостью 1000000 рублей, Достаточно ли положить сегодня на счет 600 тыс. руб., если банк начисляет проценты ежеквартально, по сложному проценту, годовая ставка – 12 %.

2 Тема 2 Управление затратами и финансовыми результатами

2.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Значение управления издержками предприятия. Классификация затрат: прямые и косвенные затраты, их состав, структура; переменные и постоянные затраты; сопутствующие и несопутствующие затраты; внешние и внутренние затраты. Бухгалтерская и экономическая прибыль.

Этапы операционного анализа. Операционный левверидж и его роль в финансовом менеджменте. Операционный риск. Ограничения операционного анализа.

Распределение накладных затрат по видам продукции. Принципы выбора базы распределения и её влияние на затраты и финансовые результаты.

2.2 Вопросы для самопроверки

1 Назовите виды классификации затрат на производство по различным признакам и объясните их назначение.

2 Какая классификация затрат используется для выделения затрат, непосредственно связанных с производством конкретного вида продукции?

- 3 Какой принцип положен в основу деления затрат на постоянные и переменные?
- 4 Приведите примеры по группам затрат.
- 5 Какие затраты можно выделить с точки зрения альтернативного использования финансовых ресурсов?
- 6 Охарактеризуйте понятие экономической прибыли?
- 7 Что такое операционный рычаг? Какова его роль в финансовом менеджменте?
- 8 Что такое порог рентабельности?
- 9 Что такое точка безубыточности?
- 10 Чем определяется сила операционного рычага?
- 11 Какой вид риска характеризуется операционным рычагом? В чем он состоит?
- 12 Каковы ограничения операционного анализа?
- 13 Косвенные расходы и влияние их распределения на себестоимость отдельных видов продукции?
- 14 Как повлияет на силу воздействия операционного рычага увеличение в структуре себестоимости продукции постоянных издержек?
- 15 Как повлияет на силу воздействия операционного рычага увеличение в структуре себестоимости продукции переменных издержек?

2.3 Тесты

- 1 Может ли быть операционный леверидж отрицательной величиной:
- а) да;
 - б) нет;
 - в) недостаточно данных для ответа;
 - г) «а» и «б».
- 2 В состав переменных затрат за реализованную продукцию входит:
- а) арендная плата;
 - б) проценты за кредит;
 - в) затраты на сырьё и материалы;
 - г) всё перечисленное.
- 3 При увеличении выручки от реализации постоянные затраты:
- а) не изменяются;
 - б) уменьшаются;
 - в) увеличиваются;
 - г) недостаточно данных для ответа.
- 4 Операционный рычаг показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении на 1 %:
- а) постоянных затрат;
 - б) переменных затрат;
 - в) выручки от реализации;
 - г) маржинальной прибыли.

Потенциальная возможность влиять на доход путём изменения структуры себестоимости и объёма выпуска продукции определяется уровнем:

- а) валовой маржи;
- б) операционного рычага;
- в) порога рентабельности;
- г) финансового рычага.

5 Точка безубыточности определяется как:

а) $\frac{\text{маржинальная прибыль}}{\text{выручка}}$;

б) $\frac{\text{постоянные затраты}}{\text{коэффициент вклада}}$;

в) *постоянная прибыль + операционная прибыль*;

г) нет правильного ответа.

6 Сила воздействия операционного рычага тем больше, чем:

- а) ниже выручка;
- б) меньше доля переменных затрат в общей сумме издержек;
- в) выше доля постоянных затрат в общей сумме издержек;
- г) «б» и «в».

7 Порог рентабельности это:

а) объём производства, при котором предприятие не несёт убытков и не имеет прибыли;

б) превышение объёма производства над величиной выручки, достаточной для покрытия убытков;

в) такая выручка, при которой предприятие уже не имеет убытков, но ещё не имеет и прибыли;

г) результаты от реализации продукции после возмещения переменных затрат.

8 Внешние издержки – это:

а) цена возможного использования экономических ресурсов, которые являются собственностью предприятия;

б) издержки, которые будут понесены предприятием только в случае реализации выбранного варианта действий;

в) цена сырья, производимого самим предприятием для удовлетворения своих потребностей;

г) нет правильного ответа.

10 Экономическая прибыль отличается от бухгалтерской на величину:

- а) внешних издержек;
- б) переменных затрат;
- в) постоянных затрат;
- г) нет правильного ответа.

11 Какие издержки обусловлены технологическим процессом изготовления продукции и подлежат включению в состав производственных затрат конкретных видов продукции?

- а) постоянные;
- б) сопутствующие;
- в) прямые;
- г) косвенные.

12 В зависимости от влияния объёма производства можно выделить:

- а) прямые и косвенные затраты;
- б) лимитируемые и нелимитируемые;
- в) переменные и постоянные;
- г) сопутствующие и несопутствующие затраты.

13 Разницей между выручкой от реализации и переменными затратами является:

- а) маржинальная прибыль;
- б) операционная прибыль;
- в) порог рентабельности;
- г) точка безубыточности.

14 Разделение затрат на прямые и косвенные используются для:

- а) выделения затрат, непосредственно связанных с производством конкретного вида продукции;
- б) изучения зависимости затрат от объёма выпуска продукции;
- в) целей налогообложения;
- г) оценке затрат и финансовых результатов.

15 Постоянные затраты не зависят от объёма производства до тех пор, пока:

- а) не потребуется увеличение прибыли;
- б) не потребуется увеличение производственных мощностей;
- в) не потребуется увеличение закупки сырья, материалов;
- г) не потребуется уменьшение производственных мощностей.

2.4 Задачи

Задача 1

В июле швейное предприятие изготовило 5000 костюмов по цене 180 рублей за каждый костюм. Общие постоянные расходы предприятия составили 120000 рублей, удельные переменные расходы – 120 рублей за единицу изделия. В августе по сравнению с июлем было запланировано увеличение прибыли на 10 %.

Каков должен быть дополнительный объём реализованной продукции, чтобы прибыль возросла на 10 %?

Решение:

1) Определим выручку от реализации продукции в июле, р.:

$$180 \cdot 5\,000 = 900\,000$$

2) Вычислим сумму общих переменных расходов, р.:

$$120 \cdot 5\,000 = 600\,000$$

3) Рассчитаем себестоимость продукции как сумму общих постоянных и переменных расходов, р.:

$$600\,000 + 120\,000 = 720\,000$$

4) Определим сумму прибыли, полученной предприятием в июле как разность между суммой выручки и себестоимости, р.: $900\,000 - 720\,000 = 180\,000$

5) Рассчитаем необходимый объём прироста продукции для увеличения прибыли на 10 % как отношение абсолютной суммы увеличения прибыли к разнице между ценой реализации изделия и удельными переменными расходами, издержки:

$$\frac{180\,000 \cdot 0,10}{180 - 120} = 300$$

Следовательно, для получения дополнительных 10 % прибыли объём реализации в августе необходимо увеличить объём реализованной продукции на 300 костюмов

Задача 2

ООО «Борей» производит календари. Его деятельность характеризуют следующие показатели: выручка от реализации – 75000 рублей, переменные затраты – 50000 рублей, постоянные затраты – 15000 рублей, прибыль – 10000 рублей, объём произведённой продукции – 5000 штук, цена одного календаря – 15 рублей.

Найти точку безубыточности и порог рентабельности.

Решение:

1) Вычислим величину маржинального дохода, р.:

$$МД = \text{выручка} - \text{переменные затраты} = 75000 - 50000 = 25000$$

2) Вычислим коэффициент вклада в формирование прибыли, р.:

$$КВ = \frac{МД}{\text{Выручка}} = \frac{25000}{75000} = 0,33$$

3) Определим точку безубыточности в натуральном выражении:

$$ТБ = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Маржинальный доход на ед.}} = \frac{15000}{5} = 3000$$

$$\text{Маржинальный доход на ед.} = \text{Цена ед.} - \text{Переменные затраты на ед.} = 15 - \frac{50000}{5000} = 5.$$

4) Определим порог рентабельности в стоимостном выражении:

$$ПР = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Коэффициент вклада}} = \frac{15000}{0,33} = 45455$$

Следовательно, если у ООО «Борей» объём производства превысит 3000 календарей, а выручка при этом объёме составит 45455 рублей, то предприятие начнёт получать прибыль.

Задача 3

К каким издержкам (переменным или постоянным, прямым или косвенным) относятся следующие статьи затрат: сырьё, электроэнергия для станков, электроэнергия для отопления, зарплата директора, комиссионные торговых агентов, амортизация станка, транспортные расходы.

Задача 4

Компания может производить 100000 столов в год. В настоящее время производит только 80000 столов и продаёт по цене 800 рублей за единицу.

Затраты на единицу составляют: переменные – 500 рублей, постоянные – 150 рублей.

Компания получила предложение на производство ещё 10000 столов по цене 600 рублей. Затраты на продажу и управление в связи с этим заказом составили бы 50 рублей на 1 стол.

Компания не приняла заказ, посчитав его убыточным. Правильно ли она сделала?

Задача 5

Работа предприятия характеризуется следующими показателями:

Выручка от реализации – 360000 рублей, переменные затраты – 210000 рублей, прибыль – 60 тысяч рублей.

Что больше изменит прибыль предприятия: сокращение на 1 % переменных затрат или увеличение на 1 % объёма выпуска продукции (определите увеличение прибыли в процентах)

Задача 6

Предприятие производит стиральные машинки и использует 80 % производственных мощностей. Ежегодно реализуется 120000 единиц продукции по цене 6000 рублей. Структура затрат на единицу продукции представлена следующим образом:

Сырьё – 3 800 рублей, заработная плата – 1500 рублей, постоянные расходы – 190 рублей.

Предприятию предложили произвести дополнительную партию и реализовать по цене 5800 рублей за одну стиральную машинку. Дополнительное производство потребует ввести ставку мастера с заработной платой 5000 рублей в месяц, затраты на сырьё и зарплату вырастут на 2 %. Следует ли принимать данный заказ?

Задача 7

ОАО «Алиса» производит и реализует безалкогольный напиток. Напиток продаётся по цене 15 рублей, переменные затраты на единицу продукции составляют 10 рублей за 1 бутылку, постоянные затраты – 15000 рублей. Какое количество напитка должно продать предприятие, чтобы обеспечить получение прибыли в размере 20000 рублей?

Задача 8

Гончар собирается открыть собственное дело по производству керамических изделий. Предполагаемая выручка через год составит 50000 ден. ед. затраты составляют 20000 ден. ед. Потребуется капитальные затраты в размере 30000 ден. ед., норма амортизации в год – 20 %. Эти деньги лежат у гончара в банке под 10 % годовых.

Гончару предложили место в гончарной мастерской с зарплатой 15000 ден. ед. в год.

Определите, должен ли гончар принять предложение или открыть собственное дело?

Задача 9

Постоянные издержки ООО «Палитра» составляют 3000000 рублей в год, включая рекламу. Переменные издержки 10 рублей на 1 литр краски, а средняя цена за 1 литр - 15 рублей.

1 Сколько литров краски необходимо продать в год, чтобы покрыть все издержки по производству и реализации краски?

2 Что произойдет с точкой безубыточности при снижении переменных издержек до 8 рублей на 1 литр?

3 Как изменится порог рентабельности, если постоянные издержки вырастут до 3750000 рублей?

3 Тема 3 Финансовые проблемы воспроизводства оборотных средств

3.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Состав и структура оборотных активов. Оценка эффективности управления оборотными активами. Показатели эффективности использования оборотных активов. Относительное и абсолютное высвобождение оборотных активов из оборота.

Методы определения потребности в оборотных средствах (аналитический, коэффициентный, метод прямого счёта, на основе финансового цикла).

Управление запасами. Методы оптимизации размера запасов. Издержки хранения запасов.

Управление дебиторской задолженностью. Определение политики сбора дебиторской задолженности. Анализ старения счетов дебиторов. Резервы по сомнительным долгам. Рефинансирование дебиторской задолженности.

Управление денежными средствами и их эквивалентами. Анализ потоков денежных средств. Составление бюджета денежных средств. Определение оптимального уровня денежных средств.

Выбор источников финансирования оборотных активов. Чистый оборотный капитал. Виды стратегии финансирования текущих активов. Постоянный и переменный оборотный капитал.

3.2 Вопросы для самопроверки

1 Есть ли различие между понятиями оборотные активы и оборотный капитал?

2 Как определяется чистый оборотный капитал?

3 Какими показателями характеризуется эффективность использования оборотных средств?

4 Назовите пороговое значение коэффициента текущей ликвидности?

5 Какие основные характеристики оборотных средств?

6 Какие методы используются для планирования оптимальной потребности в оборотных средствах? Определите область применения каждого из них.

7 Какие основные составляющие операционного цикла выделяются в процессе управления оборотными активами?

8 Как влияет на финансовое состояние предприятия увеличение финансового цикла?

9 Как соотносится часть активов, которая порывается за счёт кредиторов и та часть оборотных активов, которая отвлекается из оборота в расчеты?

10 Какие модели используются для управления величиной производственных запасов?

11 Чем определяется наличие дебиторской задолженности? Выгодна ли она предприятию?

12 Возможно ли сопоставление дебиторской задолженности и кредиторской задолженности?

13 Определите мероприятия по управлению дебиторской задолженностью?

14 Каково назначение резервов по сомнительным долгам? Каков порядок их создания?

15 Назовите основные формы рефинансирования дебиторской задолженности.

16 Перечислите основные краткосрочные меры по увеличению потока денежных средств.

17 Каковы методы управления денежными средствами и их эквивалентами?

18 Назовите виды стратегии финансирования оборотных активов. Как в них отражается взаимосвязь риска и доходности?

3.3 Тесты

1 Оборотные активы – это:

- а) сумма средств, авансированных в деятельность предприятия;
- б) активы предприятия, не имеющие материально-вещественной формы, но приносящие собственнику доход или возможность его получения;
- в) активы, участвующие только в одном производственном цикле и полностью переносящие свою стоимость на готовый продукт;
- г) нет правильного ответа.

2 В состав оборотных активов входят следующие элементы:

- а) задолженность по налогам, кредиторская задолженность, задолженность по выплате процентов;
- б) незавершённое производство, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения;

в) нематериальные активы, основные средства, долгосрочные финансовые вложения;

г) нет правильного ответа.

3 Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности является фактором:

а) улучшения его финансового состояния;

б) ухудшения его состояния;

в) не влияет на его финансовое состояние;

г) недостаточно данных для ответа.

4 Как должны соотноситься продолжительность или сумма предоставленных кредитов и авансов покупателям (1) и продолжительность или сумма кредитов и авансов, полученных от поставщиков (2)?

а) $1 = 2$;

б) $1 > 2$;

в) $1 < 2$;

г) недостаточно данных для ответа.

5 Как влияет на длительность финансового цикла увеличение времени обращения дебиторской задолженности?

а) длительность финансового цикла увеличивается;

б) длительность финансового цикла не изменяется;

в) длительность финансового цикла уменьшается;

г) недостаточно данных для ответа.

6 Выберите правильное определение продолжительности финансового цикла.

а) продолжительность финансового цикла = продолжительность операционного цикла – время обращения кредиторской задолженности;

б) продолжительность финансового цикла = продолжительность операционного цикла – время обращения дебиторской задолженности;

в) продолжительность финансового цикла = продолжительность операционного цикла + время обращения кредиторской задолженности;

г) нет правильного ответа.

7 При каком методе определения потребности в оборотных средствах потребность определяется исходя из их среднефактических остатков?

а) метод прямого счета;

б) коэффициентный метод;

в) аналитический метод;

г) нет правильного ответа.

8 Компромиссной модели управления оборотными средствами соответствует уравнение:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + Системная часть текущих активов + (варьирующая часть текущих активов / 2);

б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + Системная часть текущих активов;

в) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + Варьирующая часть текущих активов;

г) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы.

9 Как изменится размер оптимального заказа при увеличении стоимости выполнения одной партии заказа?

а) размер оптимального заказа уменьшится;

б) размер оптимального заказа не изменится;

в) размер оптимального заказа увеличится;

г) нет правильного ответа.

10 Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности являются:

а) факторинг, учёт векселей, форфейтинг, переуступка права требования долга;

б) предварительная оплата сделки, аккредитивная форма расчётов, расчёты чеками, расчёты в порядке плановых платежей;

в) оценка уровня дебиторской задолженности, уровень и состав дебиторской задолженности;

г) нет правильного ответа

11 Как влияет на длительность финансового цикла увеличение времени обращения кредиторской задолженности?

а) длительность финансового цикла увеличивается;

б) длительность финансового цикла не изменяется;

в) длительность финансового цикла уменьшается;

г) недостаточно данных для ответа.

12 Агрессивной модели управления оборотными средствами соответствует уравнение:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы;

б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть текущих активов;

в) варьирующая часть текущих активов = краткосрочная задолженность;

г) нет правильного ответа.

13 Период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов – это:

а) производственный цикл;

- б) операционный цикл;
- в) финансовый цикл;
- г) технологический цикл.

14 Как влияет на длительность финансового цикла увеличение времени обращения запасов?

- а) длительность финансового цикла не изменяется;
- б) длительность финансового цикла уменьшается;
- в) длительность финансового цикла увеличивается;
- г) недостаточно данных для ответа.

15 Период инкассации дебиторской задолженности рассчитывается:

- а) *дебиторская задолженность · оборотные активы* ;
- б) $\frac{\text{средний остаток дебиторской задолженности}}{\text{сумма однодневного оборота пореализации продукции в рассматр. периоде}}$;
- в) $\frac{\text{просроченная дебиторская задолженность}}{\text{дебиторская задолженность}}$;
- г) нет правильного ответа.

3.4 Задачи

Задача 1

Предприятие в текущем году реализовало продукции на 2160000 руб., оборачиваемость оборотных активов составила 45 дней. Планируется увеличить объем продаж в следующем году на 20 % при оборачиваемости в 48 дней. Определить прирост потребности в оборотных средствах. Если предприятие хочет сохранить уровень финансирования оборотных средств за счет собственных средств на уровне 20 %, сколько необходимо дополнительно привлечь заемных средств?

Решение:

1) Для того, чтобы определить прирост потребности в оборотных средствах, необходимо найти оборотный капитал в текущем и последующем году, р.:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{Оборотные средства за период} \cdot 360}{\text{Выручка в периоде}}$$

Следовательно,

$$\text{Оборотные средства за период} = \frac{\text{Период оборота} \cdot \text{Выручка в периоде}}{360}$$

Потребность в оборотных средствах (текущий год): $\frac{45 \cdot 2160000}{360} = 270000$

р.

В следующем году объем продаж по плану составит 2592000 р.
(2160000 + 20%)

Определим прирост потребности в оборотных средствах при оборачиваемости в 48 дней.

Потребность в оборотных средствах (последующий год):
 $\frac{48 \cdot 2592000}{360} = 345600$ р.

Следовательно, прирост потребности в оборотных средствах составит:
 $345600 - 270000 = 75600$ р.

2) Для финансирования оборотных средств необходимо привлечь заемные средства в размере 276480 р., так как заёмные средства в общей структуре капитала составляют 80 % (345600 р. за вычетом финансирования оборотных средств за счет собственных средств на уровне 20 %)

Задача 2

Детский магазин хранит на складе два вида колясок, один вид по цене 3000 рублей, второй по цене 5000 рублей. Издержки на заказ и хранение обеих колясок одинаковы по 50 рублей за единицу и 10 % от стоимости товаров, имеющихся в наличии. Магазин продаёт по 100 колясок каждого вида в год.

Какой должна быть экономически оправданная политика закупок?

Решение:

Для нахождения оптимального количества закупок колясок воспользуемся следующей формулой:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \cdot ОПП \cdot C_{рз}}{C_x}},$$

где EOQ – модель экономически обоснованного размера заказа;

ОПП – годовой объём производственной потребности в данном сырье ли материале;

$C_{рз}$ – средняя стоимость размещения одного заказа;

C_x – стоимость хранения единицы товара в рассматриваемом периоде.

Нам необходимо найти среднюю стоимость размещения одного заказа, так как издержки на один заказ составляют 10 % стоимости товара:

Для коляски стоимостью 3000 р. $C_{рз} = 300$ рублей (10 % от 3000)

Для коляски стоимостью 5000 р. $C_{рз} = 500$ рублей (10 % от 5000)

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \cdot 100 \cdot 300}{50}} = 35 \text{ колясок по цене 3000 рублей}$$

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \cdot 100 \cdot 500}{50}} = 45 \text{ колясок по цене 5000 рублей}$$

Итого оптимальная партия заказа для данного магазина составляет 35 колясок по цене 3000 р. и 45 колясок по цене 5000 р.

Задача 3

Предприятие имеет резерв запаса металла 10 тонн. Текущие запасы изменяются от 60 тонн до нуля за 30 дней. Как изменятся резервные и текущие запасы, если объём производства вырастет на 30 %, а длительность одного оборота оборотных средств снизится на 3 дня.

Задача 4

Определите продолжительность операционного (ПОЦ), производственного (ППЦ) и финансового (ПФЦ) циклов предприятия исходя из следующих данных:

- средний период оборота запасов сырья, материалов (ПО_{мз}) составляет 35 дней;

- средний период оборота незавершенного производства (ПО_{нз}) составляет 18 дней;

- средний период оборота запасов готовой продукции (ПО_{гп}) составляет 29 дней;

- средний период оборота дебиторской задолженности (ПО_{дз}) составляет 30 дней;

- средний период оборота денежных активов (ПО_{да}) составляет 5 дней;

- средний период оборота кредиторской задолженности (ПО_{кз}) составляет 26 дней.

Задача 5

Деревообрабатывающий цех производит деревянные двери. Годовая продажа составляет 1000 штук. Закупочная цена товара для запаса составляет 500 рублей, а затраты на складское хранение 10 % стоимости запасов. Постоянные затраты по каждому заказу составляют 250 рублей.

Какова величина оптимального заказа? Сколько раз в год должна делать заказы компания?

Задача 6

У предприятия потребность в наличных денежных средствах составляют 1000000 рублей в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 24 %. Стоимость каждой операции займа или снятия составляет 100 рублей. Определите оптимальную сумму операции и рассчитайте среднюю величину кассового остатка?

Задача 7

Компания поставляет радиаторы розничным магазинам. Фирма сотрудничает с несколькими производителями. Радиаторы заказываются партиями по 1000 шт., каждый заказ стоит 40 ден. ед. Розничные магазины предъявляют спрос на 20000 радиаторов в месяц, а удельные затраты по содержанию запасов составляют 0,1 ден. ед. на радиатор в месяц.

Каков оптимальный объём заказа при таком большом размере партии?

Каков оптимальный размер заказа, при стоимости его выполнения, равной 10 ден. ед.?

Каков оптимальный размер заказ, если удельные затраты по содержанию запасов составляют 0,5 ден. ед. в месяц?

Задача 8

ОАО «Вымпел» имеет следующие показатели: дебиторская задолженность составляет 300000 рублей; кредиторская задолженность составляет 170000 рублей. С учётом запасов, наличие собственных оборотных средств и скорости оборота долгов покупателей о долгов поставщикам необходимая сумма дополнительных источников финансирования равна 200000 рублей

Предприятие может взять кредит в сумме 200000 рублей, либо продать дебиторскую задолженность в размере, обеспечивающем получение в оборот той же суммы. Недостающая сумма имеет место в обороте предприятия в течение всего года, поэтому и кредитный договор и договор факторинга заключается на год.

Годовая ставка процентов за кредит – 25 %, принимаемая в расчёт ставка дисконтирования – 12 %. Условия факторинга: 4 % комиссионных; 30 % - процент за покупку дебиторской задолженности; предприятию выплачивается 70 % купленной дебиторской задолженности (остальная по мере её поступления).

Выберете способ привлечения дополнительных источников финансирования.

Задача 9

В 200х году планируется:

1 увеличить выручку на 20 % и довести её до 100000000 рублей;

2 снизить длительность оборота оборотных средств с 63 до 60 дней.

Определить снижение себестоимости за счёт ускорения оборачиваемости, если на увеличение оборотных средств предприятие использует кредит под 24 % годовых.

4 Тема 4 Цена и структура капитала предприятия

4.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Источники финансирования текущей и перспективной деятельности предприятия. Структура собственных финансовых ресурсов. Способы увеличения уставного капитала. Методы амортизации и величина амортизационных отчислений. Нераспределенная прибыль. Политика выплаты дивидендов.

Определение стоимости основных источников собственного и заемного капитала. Цена капитала предприятия. Алгоритм расчета средневзвешенной стоимости капитала.

Управление структурой капитала предприятия. Финансовый рычаг (леверидж) и его роль в финансовом менеджменте. Показатели финансового риска. Финансовый риск и прибыльность. Значение совместного рычага для принятия управленческих решений.

Определение цены предприятия в соответствии с доходным подходом в оценке бизнеса и ее взаимосвязь с показателем средневзвешенная цена капитала.

4.2 Вопросы для самопроверки

1 Определение понятия «цена капитала».

2 Характеристика основных источников формирования собственного капитала предприятия.

3 Характеристика основных источников формирования заемного капитала предприятия.

4 Определение цены основных источников формирования собственного капитала предприятия.

5 Определение цены основных источников формирования заемного капитала предприятия.

6 Этапы расчета средневзвешенной цены капитала.

7 Значение средневзвешенной цены капитала при выборе вариантов использования капитала предприятия.

8 Расчет финансового рычага.

9 Влияние эффекта финансового рычага на рентабельность собственного капитала.

10 Причины формирования отрицательного значения эффекта финансового рычага.

11 Взаимосвязь показателей средневзвешенная цена капитала и цена предприятия.

12 Определение цены предприятия методом дисконтированных денежных потоков.

13 Соотношение каких показателей определяет значение финансового рычага?

14 Какое влияние на значение эффекта финансового рычага оказывает система налогообложения?

15 Какая структура капитала называется оптимальной?

4.3 Тесты

1 Экономическое значение средневзвешенной стоимости капитала состоит в том, что она:

а) используется в качестве ставки дисконта для бездолгового денежного потока;

б) сравнивается с внутренней нормой доходности инвестиционных проектов;

в) характеризует требуемую ставку отдачи на капитал;

г) все перечисленное;

д) нет правильного ответа.

2 Как влияет привлечение заемных средств на рентабельность собственного капитала?

а) увеличивает;

б) уменьшает;

в) не влияет;

г) невозможно определить без конкретных данных;

д) нет правильного ответа.

3 Как связаны между собой цена капитала и цена предприятия?

а) равны между собой;

б) связаны прямой зависимостью;

в) связаны обратной зависимостью;

г) никакой связи между ними нет;

д) нет правильного ответа.

4 Цена какого источника средств принципиально не может быть рассчитана с большей, чем у остальных точностью?

а) ссуды банка;

б) облигации предприятия;

в) привилегированные акции;

г) обыкновенные акции;

д) нет правильного ответа.

5 Какой из приведенных ниже показателей характеризует степень риска инвестирования финансовых ресурсов предприятия в данный проект?

а) соотношение между собственными и заемными источниками средств;

б) уровень производственного левереджа;

в) уровень финансового левереджа;

г) цена предприятия;

д) нет правильного ответа.

6 Как соотносятся цена источников, проценты по оплате которых относятся к внереализационным расходам ($C_{вр}$) и цена источников, оплачиваемых за счет чистой прибыли ($C_{чп}$):

- а) $C_{чп} = C_{вр}$;
- б) $C_{чп} < C_{вр}$;
- в) $C_{чп} > C_{вр}$;
- г) $C_{чп} = C_{вр}/2$;
- д) нет правильного ответа.

7 Цена капитала – это:

а) сумма денежных средств, которыми предприятие располагает в данный момент;

б) общая сумма средств, которые нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему;

в) общая сумма средств, которые нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в абсолютной величине;

г) сумма доходов, полученных предприятием от использования капитала;

д) нет правильного ответа.

8 Основными источниками собственных средств предприятия являются:

а) уставный капитал, добавочный капитал, долгосрочные пассивы;

б) уставный капитал, амортизационные отчисления, дебиторская задолженность;

в) уставный капитал, нераспределенная прибыль, добавочный капитал, облигации;

г) уставный капитал, амортизационные отчисления, добавочный капитал, нераспределенная прибыль;

д) все перечисленное.

9 Добавочный капитал как источник средств предприятия, образуется, как правило, в результате:

а) безвозвратного и возвратного государственного ассигнования на финансирование непроизводственной деятельности;

б) обязательных отчислений от прибыли;

в) переоценки основных средств и других материальных ценностей;

г) нет правильного ответа.

10 Какой показатель характеризует оптимальную структуру источников финансовых ресурсов предприятия?

а) цена предприятия;

б) средневзвешенная цена капитала;

в) коэффициент дисконтирования;

г) рентабельность всего капитала предприятия;

д) нет правильного ответа.

11 Как соотносятся доля собственного капитала в общей структуре капитала предприятия и рентабельность собственного капитала в рамках допустимого финансового риска?

- а) если доля собственного капитала растет, то рентабельность собственного капитала увеличивается;
- б) если доля собственного капитала уменьшается, то рентабельность собственного капитала увеличивается;
- в) эти показатели не взаимосвязаны;
- г) нет правильного ответа.

12 Цена предприятия (в соответствии с доходным подходом оценки) – это:

- а) стоимость всего имущества предприятия;
- б) величина денежных потоков, которые может приносить предприятие, приведенных к текущей стоимости;
- в) сумма денежных средств, которую необходимо заплатить за использование финансовых ресурсов;
- г) рыночная цена всех акций предприятия;
- д) нет правильного ответа.

13 Какие инвестиционные решения целесообразно принимать компании?

- а) уровень рентабельности которых меньше средневзвешенной цены капитала;
- б) уровень рентабельности которых равен средневзвешенной цене капитала;
- в) уровень рентабельности которых больше средневзвешенной цены капитал;
- г) любые инвестиционные решения, которые принесут доход, больший, чем безрисковые инвестиции;
- д) нет правильного ответа.

14 Как вычисляется средневзвешенная стоимость капитала? (K_i – цена i -го источника средств, Q_i – объем i -го источника, A_i – доля i -го источника, n – количество источников средств, i изменяется от 1 до n):

а) $\sum \frac{K_i}{n}$;

б) $\sum (K_i \cdot A_i)$

в) $\sum \frac{(Q_i \cdot A_i)}{n}$;

г) $\frac{\sum Q_i}{n} \cdot \frac{\sum K_i}{n}$;

- д) нет правильного ответа.

15 Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение собственных и заемных средств при котором:

- а) средневзвешенная цена капитала имеет максимальное значение;
- б) средневзвешенная цена капитала равна рентабельности всего капитала предприятия;
- в) средневзвешенная цена капитала имеет минимальное значение;
- г) средневзвешенная цена капитала равна цене предприятия.

4.4 Задачи

Задача 1

Структура капитала предприятия представлена следующим образом:

- акции обыкновенные	1000000 р.;
- кредиты банка	500000 р.;
- нераспределенная прибыль	500000 р.;
- итого:	2000000 р.

Процентная ставка по облигациям составляет 20 %. Процентная ставка по банковскому кредиту составляет 25 %. Стоимость акций 12 %. Ставка налога на прибыль предприятия 24 %. Учетная ставка Центрального банка 16 %.

Определите стоимость капитала предприятия?

Решение:

Для того чтобы рассчитать стоимость капитала предприятия нужно определить стоимость каждого источника капитала и доли этих источников в общей структуре капитала.

Стоимость капитала, сформированного, за счет обыкновенных акций не известна и составляет 12 %, доля – 0,5. Стоимость банковского кредита нужно рассчитать с учетом налоговой экономии, которая возникает за счет того, что часть расходов по оплате процентов мы можем отнести к внереализационным расходам (ст.265 – 269 НК РФ).

Стоимость банковского кредита = процентная ставка по кредиту, относимая к внереализационным расходам \times (1 – ставка налога на прибыль) + процентная ставка по кредиту, оплачиваемая за счет чистой прибыли

Определяем процентную ставку по кредиту, относимую к внереализационным расходам в соответствии с НК РФ: $16 \% \cdot 1,1 = 17,6 \%$

Определяем процентную ставку по кредиту, оплачиваемая за счет чистой прибыли: $25 \% - 17,6 \% = 7,4 \%$

Стоимость банковского кредита: $0,176 \cdot (1 - 0,24) + 0,074 = 0,2078 = 20,78 \%$

Доля в структуре капитала составляет 0,25

Цена нераспределенной прибыли = Цена обыкновенной акции = 12 %, доля – 0,25

Т.о., средневзвешенная стоимость капитала:

$$0,12 \cdot 0,5 + 0,2078 \cdot 0,25 + 0,12 \cdot 0,25 = 0,142 = 14,2 \%$$

Задача 2

Три предприятия А, Б, В идентичны во всех отношениях, за исключением политики задолженности:

– предприятие А финансируется за счет собственного капитала. Его показатель задолженности равен нулю;

– предприятие Б имеет показатель задолженности, равный 50 %, т.е. оно финансируется за счет как собственного, так и заемного капиталов;

– предприятие В имеет показатель задолженности 75 %.

Чистая прибыль каждого предприятия составляет 80000 р.

Процентная ставка по задолженности равна 6 %.

Ниже, в таблице 5 приведены пассивы балансов этих предприятий.

Таблица 5

Показатели	Предприятие А (тыс. р.)	Предприятие Б (тыс. р.)	Предприятие В (тыс. р.)
Собственный капитал	1000	500	250
Задолженность	0	500	750
Итого:	1000	1000	1000

Необходимо определить рентабельность собственного капитала по каждому предприятию и сделать соответствующие выводы.

Решение:

Рентабельность капитала по всем трем предприятиям:

$$80000 \div 1000000 = 0,08 \text{ или } 8 \%$$

Рент. собств. капит. = Рентабельность капитала (R_k) + Эффект фин. рычага (ЭФР)

Эффект финансового рычага вычисляется по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (R_k - r) \times (ЗК / СК),$$

где $C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль

R_k – рентабельность капитала

r – процентная ставка по задолженности

ЗК – заемный капитал

СК – собственный капитал

Рассчитаем рентабельность собственного капитала по каждому предприятию:

Предприятие А:

$$\text{Рент. собств. капит.} = \text{рентабельность всего капитала} = 0,08 \text{ или } 8 \%$$

Предприятие Б:

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,24) \cdot (0,08 - 0,06) \cdot \left(\frac{500000}{500000} \right) = 0,0152 \text{ или } 1,52 \%$$

Рентабельность собственного капитала: $0,08 + 0,0152 = 0,0952$ или 9,52 %

Предприятие В:

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,24) \cdot (0,08 - 0,06) \cdot \left(\frac{750000}{250000} \right) = 0,0456 \text{ или } 4,56 \%$$

Рентабельность собственного капитала: $0,08 + 0,0456 = 0,1256$ или 12,56 %

Итак, чем больше величина заемного капитала, тем больше рентабельность собственного капитала предприятия, т.е. использование заемных средств при данных условиях выгодно для предприятия, но нужно помнить, что увеличение доли заемных средств повышает уровень финансового риска и дестабилизирует деятельность предприятия в целом. Привлекать заемные средства можно, но необходимо строго контролировать соотношения риска, на который идет предприятие, и ожидаемой доходности.

Задача 3

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия по следующим данным.

Структура капитала:

- акции – 1500 тыс. р.;
- облигации – 500 тыс. р.;
- кредит банка – 500 тыс. р.;
- нераспределенная прибыль – 700 тыс. р.

Процентная ставка по облигациям составляет 20 %, ставка по кредиту – 25 %. Рыночная стоимость акций составляет 200 р. за акцию, размер последних выплаченных дивидендов составил 24 р. на акцию, темп роста дивидендов оценен на уровне 5 %. Учетная ставка Центрального банка России – 16 %.

Задача 4

Определите рентабельность собственного капитала предприятия, если прибыль за отчетный период составила 500 тыс. р., капитал авансированный в деятельность предприятия равен 2100 тыс. р. Доля заемных средств в структуре капитала – 40 % и его стоимость составляет 15 %.

Как повлияет на рентабельность собственного капитала изменение доли заемных средств до 30 %.

Задача 5

Определите, как изменится прибыль на одну акцию, если предприятие, имеющее в отчетном периоде прибыль 900 тыс. р. и прибыль на 1 акцию 3 р., выпустит облигационный займ на сумму 1000 тыс. р. доходностью 12 % и увеличит размер чистой прибыли до 1200 тыс. р.

Рассчитайте уровень финансового риска по данному проекту.

Задача 6

Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией «Альфа» по обыкновенным акциям, вырастут на 8 %. в прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 0,1 долл.

Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции составляет 2,5 долл.

Задача 7

В таблице 6 приведены данные о компаниях, имеющих одинаковый объем капитала, но разную структуру источников (долл.):

Таблица 6

Показатели	Компания А	Компания В
Обыкновенные акции (номинал – 1 долл.)	500000	200000
Облигационный заем (10 %)	200000	500000
Итого	700000	700000

Прибыль до выплаты налогов и процентов у обеих компаний одинаковая и составляет по годам (тыс. долл.): год 1 – 100; год 2 – 60; год 3 – 30.

Рассчитайте прибыль после выплаты процентов. Какова была бы прибыль после выплаты процентов, если бы процент по долговым обязательствам был равен 15 % ? Сделать анализ того, как решения по структуре капитала влияют на конечные финансовые результаты.

Задача 8

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия по структуре его источников представленных в таблице 7:

Таблица 7

Источники средств	Доля в структуре капитала, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

Как изменится значение средневзвешенной стоимости капитала, если доля акционерного капитала снизится до 60 %.

Задача 9

Средняя стоимость собственного капитала – 200000 тыс. р., балансовая прибыль предприятия – 30000 тыс. р., ставка налога на прибыль – 24 %.

В связи с увеличением масштабов деятельности предприятию надо увеличить стоимость активов с 300000 тыс. р. до 400000 тыс. р.

Какие источники финансирования целесообразно привлечь для покрытия дополнительной стоимости активов – собственные и заёмные, если проценты за кредит взимаются по годовой ставке 20 %, а расширение масштабов деятельности обеспечит дополнительную прибыль в сумме 40000 тысяч рублей?

5 Тема 5 Значение и формы реструктуризации

5.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Понятие реструктуризации, её юридические и экономические аспекты. Гражданский кодекс РФ о формах реструктуризации предприятий. Расширение бизнеса: слияние и присоединение. Сокращение бизнеса: разделение и выделение. Преобразование акционерного капитала.

Российская практика реорганизации предприятий. Неплатёжеспособные предприятия и формы их реорганизации.

Финансовые аспекты расширения бизнеса. Синергетический эффект, налоговые выгоды, покупка активов ниже их восстановительной стоимости, диверсификация, индивидуальные соображения. Слияние, его типы. Горизонтальное, вертикальное. Меновое соотношение акций. Увеличение прибыли на акцию как результат слияния. Эффект размывания. Определения допустимого периода снижения прибыли на акцию.

Финансовые аспекты выделения и разделения. Принципы деления активов и задолженности.

Реструктуризация задолженности предприятия.

5.2 Вопросы для самопроверки

- 1 Сформулируйте главную цель реструктуризации предприятия?
- 2 На выработке каких стратегий основан внутренний рост предприятия?
- 3 Связан ли процесс реструктуризации с ведением текущей деятельности предприятия?
- 4 Какие формы реструктуризации определены в ГК РФ?
- 5 Как изменяются юридические лица в процессе слияния юридических лиц?
- 6 Какие основные мотивы выделяются в процессе расширения бизнеса?
- 7 В чём заключается синергетический эффект?
- 8 Причины не достижения желаемых результатов процесса расширения предприятия?
- 9 Перечислите основные типы и методы объединений.
- 10 Какое значение при определении целесообразности присоединения компаний имеет меновое соотношение?
- 11 Охарактеризуйте основные механизмы сокращения бизнеса.
- 12 Какие задачи позволяет решить процесс сокращения бизнеса?
- 13 Какие способы деления обязательств выделяются при реструктурировании предприятия в форме сокращения бизнеса?
- 14 Какие условия необходимо соблюдать при принятии решения о реструктуризации задолженности?
- 15 Какие существуют методы реструктуризации задолженности? Охарактеризуйте эти методы?
- 16 Перечислите формы реструктуризации задолженности при методе изменения сроков уплаты налогов.

5.3 Тесты

- 1 Главной целью реструктуризации является:
 - а) анализ источников формирования денежных потоков;
 - б) поиск источников роста предприятия;
 - в) сокращение накладных расходов пропорционально уменьшению объёма продаж;
 - г) нет правильного ответа.

- 2 Внешний рост предприятия основан на:
 - а) выработке операционной, инвестиционной и финансовой стратегий создания стоимости за счёт собственных и заёмных источников финансирования;
 - б) купле-продаже активов, подразделений, слияниях и поглощения, а также видах деятельности по сохранению корпоративного контроля;
 - в) вариант «а» и «б»;
 - г) нет правильного ответа.

3 При слиянии юридических лиц:

а) присоединённое юридическое лицо прекращает самостоятельное существование, права и обязанности переходят к присоединяющему обществу согласно передаточному акту;

б) вместо одного юридического лица появляются несколько самостоятельных предприятий;

в) появляются новые предприятия при сохранении прежнего юридического лица;

г) права и обязанности каждого из них переходят вновь и вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом общества.

4 Синергетический эффект – это:

а) диверсификация, которая позволяет стабилизировать доходы компании и снизить корпоративный риск;

б) управление, возможность которого теряют руководства предприятий при враждебном поглощении;

в) когда стоимость компании, образованной в результате слияния, превышает сумму стоимостей её составляющих частей;

г) нет правильного ответа.

5 Мотивами расширения предприятия являются:

а) несостоятельность благоприятных прогнозов, переплата за присоединение, несовместимость корпоративных услуг;

б) ликвидация нерентабельных производств, дробление имущественного комплекса на отдельные предприятия, продажа, списание, передача в залог неиспользуемых активов, консервация НЗП;

в) улучшить управляемость предприятия, освободить предприятие от активов и обязательств, отягощающих работу, выделить точки роста производства;

г) синергетический эффект, налоговые льготы, покупка активов ниже их восстановительной стоимости, диверсификация, управление, возможность которого теряют руководства предприятий при враждебном поглощении.

6 Существуют следующие типы объединений:

а) операционное, финансовое;

б) дружественное, враждебное;

в) горизонтальное, вертикальное, однородное.

г) нет правильного ответа.

7 Виды сокращений бизнеса:

а) отсрочка, рассрочка, налоговый кредит, инвестиционный налоговый кредит;

б) отступное, прекращение обязательств зачётом, новация;

в) слияние, присоединение, выделение, разделение;

г) отделение, отчуждение, сокращение капитала.

8 Под реструктуризацией задолженности предприятия понимается:

- а) погашение, снижение, отсрочка, продажа, обмен и иные процедуры, направленные на снижении долгового бремени предприятия;
- б) повышение эффективности производства и получение дополнительных ресурсов;
- в) освобождение предприятия от объектов социальной и производственной сферы;
- г) нет правильного ответа.

9 Методы реструктуризации задолженности:

- а) изменение сроков уплаты, метод прекращения обязательств, метод перемены лиц в обязательстве, метод возложения исполнения обязательств на третьих лиц;
- б) реорганизация, ликвидация, мировое соглашение;
- в) передача имущества в государственную и муниципальную собственность, освобождения предприятия от объектов социальной и производственной сферы;
- г) нет правильного ответа.

10 Налоговый кредит – это:

- а) предоставление определённых имущественных ценностей взамен исполнения обязательств;
- б) перенос срока уплаты налогов (от 1 до 6 месяцев) с последующей единовременной уплатой всей суммы долга;
- в) перенос срока с единовременным или поэтапным погашением (на срок до 1 года);
- г) перенос срока с поэтапной уплатой.

11 В части долгов гражданско-правового характера применяются методы:

- а) изменение сроков уплаты, метод прекращения обязательств, метод перемены лиц в обязательстве;
- б) метод прекращения обязательств, метод перемены лиц в обязательстве, метод возложения исполнения обязательств на третьих лиц;
- в) метод перемены лиц в обязательстве, метод возложения исполнения обязательств на третьих лиц, изменение сроков уплаты;
- г) изменение сроков уплаты, метод прекращения обязательств, метод перемены лиц в обязательстве, метод возложения исполнения обязательств на третьих лиц;

12 Деление обязательств может происходить пропорционально:

- а) активам предприятия, планируемым прибылям, количеству работников и их заработной плате;
- б) пассивам предприятия, полученной в базисном году прибыли;
- в) «а» и «б»;
- г) нет правильного ответа

13 В процессе менового соотношения характеризуется удельный вес каждого из ранее самостоятельных предприятий в новом образовании на основе:

- а) рыночной стоимости недвижимости предприятий;
- б) рыночной стоимости активов предприятий;
- в) объёма производства;
- г) рыночных цен акций предприятий.

14 Синергетический эффект возникает в следствии:

- а) действия эффекта масштаба, финансовой экономии;
- б) разницы в эффективности управления, возросшей власти на рынке вследствие уменьшения конкуренции;
- в) увеличения капитала, увеличения прибыли на акцию;
- г) «а» и «б».

15 При разделении юридических лиц:

- а) появляются новые предприятия при сохранении прежнего юридического лица;
- б) происходит увеличение уставного капитала и привлечение на основе этого дополнительного заёмного капитала;
- в) права и обязанности каждого из них переходят вновь и вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом общества;
- г) нет правильного ответа.

5.4 Задачи

Задача 1

Предприятие А рассматривает вопрос о поглощении предприятия Б посредством обмена акций. Предприятие А планирует предложить контрагенту премию 20 % рыночной цены акций предприятия Б, данные приведены в таблице 8.

Таблица 8

Показатели	А	Б
Чистая прибыль, тыс. дол.	4000	1000
Количество акций, тыс.	2000	800
Прибыль на акцию, дол.	2,00	1,25
Цена акции/прибыль на акцию	12	8

Каково соотношение обмена акций? Сколько будет выпущено новых акций?

Чему равен показатель прибыли на акцию поглощающей компании после поглощения?

Решение:

1) Оценим возможный результат присоединения (таблица 9)

Таблица 9

Показатели	А	Б
Прибыль на акцию, дол.	2,00	1,25
Цена акции/прибыль на акцию	12	8
Рыночная стоимость акции, дол.	24	10

Следовательно акционерам предприятия Б предложили выкупить акции по цене 12 дол. за акцию (10 дол. \times 20 %)

Меновое соотношение: $12\text{дол.} \div 24\text{дол.} = 0,5$ или половина акции А за каждую акцию Б

Число выпускаемых акций: $800\ 000\ \text{шт.} \cdot 0,5 = 400\ 000\ \text{шт.}$

2) Объем прибыли компании после слияния составит 5 000 тыс. дол.
(4000(А) + 1 000(Б))

Количество обыкновенных акций – 2 400 тыс. р. (2000 (А) + 400 (Б))

Следовательно, прибыль на акцию составит $\frac{5000}{2400} = 2,0833$ дол.

Прибыль на акцию увеличится, так как поглощалось предприятие с меньшим значением соотношения цены акции и прибыли на акцию.

Задача 2

Определите ожидаемую стоимость акций предприятия А после присоединения предприятия Б, предполагая, что прибыль после присоединения составит суммарную величину прибыли предприятий до присоединения. Предполагаемая цена выкупа акций предприятия Б составит 50 рублей. Определите максимальную цену приобретения акций предприятия Б (таблица 10).

Таблица 10

Показатели	А	Б
Чистая прибыль, тыс. р.	70000	30000
Количество акций, тыс. р.	6000	3000
Прибыль на акцию, р.	11,67	10,00
Цена одной акции, р.	81,00	45,00

6 Тема 6 Финансовое планирование

6.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Финансовое планирование как этап управления предприятием. Цели и задачи финансового планирования.

Стратегическое планирование. Анализ текущего состояния и определение цели развития предприятия. Анализ внутренних и внешних факторов внешней среды. Выработка модели будущего развития. Разработка программы развития.

Финансовое обеспечение стратегических планов. Бизнес-план как механизм планирования и анализа. Бизнес-план для разных целей. Виды финансовых планов. Стратегический, оперативный и текущий финансовые планы.

Методы финансового планирования. Планирование от достигнутого. Планирование с нулевого базиса. Принцип скользящего планирования. Преемственность долгосрочных, краткосрочных и текущих планов. Принцип пессимистичности в планировании. Жесткий и гибкий бюджеты. Баланс доходов и расходов. План движения денежных средств. Кассовый план. Платежный календарь и его значение. Методы составления прогнозного баланса.

Система контроля исполнения финансовых планов. Центры финансовой ответственности.

6.2 Вопросы для самопроверки

- 1 Определение понятия финансовое планирование.
- 2 Цели финансового планирования.
- 3 Задачи финансового планирования.
- 4 Виды финансовых планов.
- 5 Бизнес-план как механизм планирования и анализа.
- 6 Финансовое обеспечение стратегических планов.
- 7 Методы финансового планирования.
- 8 Принцип скользящего планирования.
- 9 Преемственность долгосрочных, краткосрочных и текущих планов.
- 10 Принцип пессимистичности в планировании.
- 11 Определения понятия бюджет.
- 12 Сходство и различие понятий финансовое планирование и бюджетирование.
- 13 Жесткий и гибкий бюджеты.
- 14 Баланс доходов и расходов.
- 15 План движения денежных средств.
- 16 Кассовый план и платежный календарь и их значение.
- 17 Система контроля исполнения финансовых планов.
- 18 Центры финансовой ответственности.

6.3 Тесты

1 Финансовое планирование – это:

а) процесс обеспечения сбалансированности между объемом финансовых ресурсов и их распределением в рамках предприятия, его подразделения или отдельного проекта;

б) процесс согласования показателей пассива баланса;

в) процесс согласования показателей актива баланса;

г) процесс определения потребности в источниках финансирования для обеспечения прироста производства в планируемом периоде с учетом текущего финансового положения;

д) нет правильного ответа.

2 Объектом финансового планирования выступают:

а) финансовые потребности;

б) финансовые возможности;

в) финансовые ресурсы;

г) финансовые планы;

д) нет правильного ответа.

3 Финансовые потребности предприятия включают в себя:

а) текущие потребности и капитальные инвестиции;

б) краткосрочные, среднесрочные и перспективные затраты;

в) первостепенные и второстепенные;

г) необходимые и достаточные;

д) нет правильного ответа.

4 Источниками обеспечения финансовых потребностей служат:

а) собственные и заемные средства;

б) заемные и привлеченные средства;

в) акционерный капитал;

г) кредиты и ссуды банков;

д) нет правильного ответа.

5 Финансовые планы обеспечивают согласование и сбалансированность:

а) потребностей и источников;

б) возможностей и целей;

в) притоков и оттоков денежных средств;

г) дебиторской и кредиторской задолженностей;

д) нет правильного ответа.

6 Виды финансовых планов:

а) стратегические, текущие, оперативные;

б) текущие, инвестиционные;

в) сбалансированные, несбалансированные;

г) укрупненные, разукрупненные;

д) нет правильного ответа.

7 Текущие финансовые планы разрабатываются на основе:

- а) оперативных планов;
- б) инвестиционных планов;
- в) стратегических планов;
- г) проверочных (шахматных) таблиц;
- д) нет правильного ответа.

8 Бюджетирование – это:

- а) разработка бюджетов в соответствии с целями планирования;
- б) разработка бюджетов в соответствии с целями инвестирования;
- в) разработка бюджетов в соответствии с задачами прогнозирования;
- г) разработка бюджетов в соответствии с интересами собственников;
- д) нет правильного ответа.

9 Текущие финансовые планы состоят из:

- а) на предстоящий квартал с разбивкой по месяцам;
- б) на предстоящий месяц с разбивкой по дням;
- в) на предстоящий год с разбивкой по месяцам;
- г) на предстоящий год с разбивкой по кварталам;
- д) нет правильного ответа.

10 Порядок разработки финансовых планов:

- а) стратегические – текущие – оперативные;
- б) стратегические – оперативные – текущие;
- в) текущие – оперативные – стратегические;
- г) оперативные – текущие – стратегические;
- д) нет правильного ответа.

11 При использовании балансового метода планирования денежных фондов (и использовании следующих обозначений: O_n и O_k – остаток средств на начало и конец расчетного периода, Π – поступление средств в течение расчетного периода, P – расходование средств в расчетном периоде) балансовое уравнение будет иметь вид:

- а) $O_n + \Pi = O_k + P$;
- б) $O_k + \Pi = O_n + P$;
- в) $O_k + O_n + \Pi = P$;
- г) $O_n = O_k + P + \Pi$;
- д) нет правильного ответа.

12 Платежный календарь отражает:

- а) деление всех видов доходов по направлениям расходования;
- б) основные аспекты финансового обеспечения деятельности предприятия;
- в) суммы и сроки уплаты налогов;
- г) ежедневное движение денежных средств через счета предприятия;

д) нет правильного ответа.

13 Составление гибкого бюджета предусматривает:

а) установление планируемых затрат в виде нормативов расходов, привязанных к соответствующим объемным показателям деятельности;

б) установление планируемых затрат в виде нормативов расходов, не связанных с изменениями объемных показателей деятельности предприятия;

в) планирование затрат в зависимости от их уровня в предшествующем периоде и финансовых возможностей в будущем;

г) планирование затрат пропорционально уровню финансовых возможностей в текущем периоде;

д) нет правильного ответа.

14 Цель разработки плана поступления и расходования денежных средств:

а) определение объема потребностей в финансовых ресурсах для реализации намеченных целей;

б) обеспечение постоянной платежеспособности предприятия в плановом периоде;

в) определение суммы чистой прибыли;

г) определение необходимого прироста отдельных групп активов с обеспечением их внутренней сбалансированности;

д) нет правильного ответа.

15 Суть балансового метода финансового планирования заключается в следующем:

а) составляются несколько вариантов плановых расчетов, из которых выбирают оптимальный, на основе различных критериев;

б) имеющиеся в наличии финансовые ресурсы приводят в соответствие с фактической потребностью в них;

в) потребность предприятия в финансовых ресурсах и источники их образования определяются на основе заранее установленных норм и нормативов;

г) на основе анализа достигнутого уровня финансовых показателей прогнозируется их уровень на будущий период;

д) нет правильного ответа.

6.4 Задачи

Задача 1

Оборачиваемость задолженности покупателей по проектам договоров на плановый год — 60 дней, запасов — 50 дней, кредиторской задолженности — 50 дней. Затраты на нереализованную продукцию составляют 90 % выручки от реализации, в т. ч. материальные — 60 %.

Какой плановый прирост выручки от реализации обеспечит равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т. е. не приведет к недостатку источников финансирования?

Решение:

Примем искомый прирост выручки от реализации за «х». Условие равенства прироста активов и пассивов выражается следующим уравнением:

$$\frac{X}{360} \cdot 60 + \frac{0,6X}{360} \cdot 50 = \frac{0,9X}{360} \cdot 50$$

Решение уравнения дает $0,25X = 0,125X$

Поскольку это невозможно, ответ на поставленный вопрос: любой прирост выручки от реализации при заданных условиях приведет к недостатку источников финансирования. Равенство может быть достигнуто либо увеличением вдвое оборачиваемости кредиторской задолженности, т. е. доведением ее до 100 дней, либо ускорением тоже в 2 раза оборачиваемости задолженности покупателей и запасов (соответственно 30 и 25 дней).

При этих условиях любой прирост выручки от реализации повлечет за собой одинаковое увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности.

Если оборачиваемость сохраняется такой, как в исходных данных, есть еще одна возможность обеспечения сбалансированности активов с источниками финансирования: затраты на реализованную продукцию должны составлять не 90 %, а 180 % выручки от реализации, т. е. должна быть запланирована убыточность продаж 80 %.

Ясно, что такая возможность носит скорее теоретический, чем практический характер.

Вывод из результатов решения задачи: любое увеличение выручки от реализации при условии рентабельной реализации и при более медленной оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности по сравнению с оборачиваемостью задолженности поставщикам приводит к недостатку источников финансирования необходимого прироста оборотных активов.

Задача 2

В планируемом году выручка от реализации снижается по сравнению с базисной на 500 тыс. р. Затраты на реализованную продукцию составляют 80 % выручки от реализации, в т. ч. материальные затраты — 50 %. Оборачиваемость дебиторской задолженности — 30 дней, запасов — 35 дней, кредиторской задолженности — 70 дней.

Определить связанные со снижением выручки от реализации изменения в активах и пассивах планового баланса по сравнению с базисными их суммами.

Задача 3

Балансовая величина запасов на конец базисного года — 1200 тыс. р., в т. ч. излишние — 300 тыс. р. Материальные затраты в составе плановой выручки от реализации — 6100 тыс. р., в фактической выручке от реализации базисного года — 5400 тыс. р. Технология и номенклатура выпуска реализации не меняются. Планирование ведется на год.

При планировании материальных затрат индекс инфляции учтен.

Определить величину запасов в плановом балансе активов и пассивов.

Решение:

Оборачиваемость необходимых запасов в базисном году равна 6 оборотам в год:

$$\frac{5400}{(1200 - 300)} = 6$$

При такой же оборачиваемости необходимые плановые запасы составят:

$$\frac{6100}{6} = 1017$$

Если излишние запасы по своей номенклатуре пригодны для использования в связи с увеличивающимися затратами, то они могут быть частично использованы (в сумме $1017 - 900 = 117$ тыс. р.). Тогда излишних запасов останется

$$300 - 117 = 183 \text{ тыс.р.}$$

Но в случае, если в составе 300 тыс. р. — только запасы, не нужные в плановом году, и при этом они не будут списаны или реализованы, тогда балансовая стоимость запасов составит

$$1017 + 300 = 1317 \text{ тыс.р.}$$

Таким образом, минимальная стоимость запасов в активе планового баланса — 1017 тыс. р. (при условии списания излишних), максимальная — 1317 тыс. р.

Задача 4

Балансовая величина дебиторской задолженности на конец базисного года — 1100 тыс. р., в т. ч. задолженность покупателей — 1000 тыс. р. Выручка от реализации базисного года — 12000 тыс. р. В составе задолженности покупателей — 200 тыс. р. просроченной. Планируемая годовая выручка от реализации (с учетом индекса инфляции) 14000 тыс. р. Состав покупателей и договорные условия расчетов с ними не меняются.

Определить сумму дебиторской задолженности в плановом балансе активов и пассивов.

Решение:

Оборачиваемость дебиторской задолженности покупателей в соответствии с договорами, т. е. без учета просроченной, равна по фактическим данным:

$$\frac{12000}{(1000 - 200)} = 15 \text{ оборотов}$$

Нормальная дебиторская задолженность покупателей в плановом году составит:

$$\frac{14000}{15} = 933,3 \text{ тыс. р.}$$

Сумма задолженности прочих дебиторов сохраняется.

Таким образом, если просроченная дебиторская задолженность будет погашена или снижена, плановый размер балансовых остатков дебиторской задолженности составит

$$933,3 + 100 = 1033,3 \text{ тыс. р.}$$

Максимальный размер балансовой дебиторской задолженности больше рассчитанного на сумму просроченных долгов, т. е. равен 1233,3 тыс. р.

Задача 5

Балансовая сумма кредиторской задолженности на конец базисного года – 1700 тыс. р., в том числе:

- 1) поставщикам — 1200 тыс. р.;
- из них просроченная — 300 тыс. р.;
- 2) по оплате труда и отчислениям во внебюджетные фонды – 200 тыс. р.;
- из них просроченная — 100 тыс. р.;
- 3) бюджету — 300 тыс. р.;
- из них просроченная — 100 тыс. р.

Данные по выручке от реализации и материальным затратам на реализованную продукцию – из задач I и II. Затраты на оплату труда и отчисления во внебюджетные фонды в базисном году – 4200 тыс. р., в плановом – 5700 тыс. р.

Определить сумму кредиторской задолженности в плановом балансе активов и пассивов.

Задача 6

В плановом году выручка от реализации увеличивается по сравнению с фактической (базисной) на 500 тыс. р.; затраты на реализованную продукцию вырастут на 400 тыс. р., в т. ч. материальные затраты – на 250 тыс. р. Предполагается заключение договоров с покупателями, в соответствии с которыми средняя оборачиваемость дебиторской задолженности составит 35 дней, кредиторской задолженности – 30 дней; оборачиваемость запасов – 25 дней.

Определить, какие изменения в плановом балансе активов и пассивов по сравнению с отчетным базисным балансом произойдут в результате роста выручки от реализации.

Задача 7

Оборачиваемость задолженности покупателей по проектам договоров на плановый год – 90 дней, запасов – 70 дней, кредиторской задолженности – 60 дней. Затраты на нереализованную продукцию составляют 80 % выручки от реализации, в т. ч. материальные – 60 %.

Какой плановый прирост выручки от реализации обеспечит равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т. е. не приведет к недостатку источников финансирования?

Задача 8

На конец базисного года балансовая величина дебиторской задолженности — 2200 тыс. р., в т. ч. задолженность покупателей – 90 % от общей суммы. Выручка от реализации базисного года – 24000 тыс. р. В составе задолженности покупателей – 400 тыс. р. просроченной. Планируемая годовая выручка от реализации (с учетом индекса инфляции) возрастет на 4000 тыс. р. от уровня базисного года. Состав покупателей и договорные условия расчетов с ними не меняются.

Определить сумму дебиторской задолженности в плановом балансе активов и пассивов.

7 Тема 7 Анализ и корректировка финансовой отчётности

7.1 Вопросы, подлежащие рассмотрению, для изучения данной темы

Анализ финансовых результатов в условиях инфляции. Формы финансового анализа. Методы устранения влияния инфляции.

Методы финансового анализа, применяемые в финансовом менеджменте. Корректировка и анализ баланса. Методы оценки балансовых статей. Анализ и корректировка отчёта о прибылях и убытках. Учётная политика предприятия и её влияние на формирование финансовых результатов. Методы учёта товарно-материальных ценностей и их влияние на прибыль, по средней себестоимости, метод ФИФО, метод ЛИФО. Методы амортизации и их влияние на прибыль. Учёт налоговых льгот и резервов при оценке прибыли предприятия.

Анализ отчета о движении денежных средств. Анализ денежных потоков по трём видам деятельности: основной, инвестиционной, финансовой.

7.2 Вопросы для самопроверки

1 Что является важной составной частью механизма управления финансовой деятельностью предприятия?

2 Какие формы финансового анализа различают по объёму аналитического исследования?

3 Перечислите основные этапы финансового анализа?

4 Какие методы устранения влияния инфляции используются при корректировке финансовой отчётности?

5 В чём сущность метода горизонтального финансового анализа?

6 Охарактеризуйте основные группы аналитических финансовых коэффициентов.

7 На каких подходах основываются методы оценки балансовых статей?

8 В чём сущность переоценки всех статей баланса по изменению курса рубля относительно курса более стабильной валюты.

9 Как скорректировать ретроспективную прибыль компании, чтобы отделить прошлую прибыль, носившую постоянный характер, от временной прибыли?

10 Как при анализе чистой прибыли предприятия учитывается специфика налогообложения: льготы, отсрочка/рассрочка платежа и др.?

11 Какая методика учёта запасов принята в РФ?

12 Охарактеризуйте основные притоки денежных средств по основной деятельности.

13 Охарактеризуйте основные оттоки денежных средств по финансовой деятельности.

7.3 Тесты

1 Финансовый анализ – это исследование финансового состояния финансовой деятельности предприятия с целью:

- а) формирование аналитической информации;
- б) выявления сезонных особенностей хозяйственной деятельности предприятия;
- в) выявления резервов повышения его рыночной стоимости;
- г) нет правильного ответа.

2 Вертикальный (или структурный) финансовый анализ базируется:

- а) на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени;
- б) на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой;
- в) на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия;
- г) нет правильного ответа.

3 Ликвидность предприятия характеризует:

- а) наличие у него оборотных средств в размере, достаточном для погашения краткосрочных обязательств;
- б) наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для погашения краткосрочных обязательств;
- в) спрос на акции этого предприятия и является оценкой его положения на рынке ценных бумаг;
- г) нет правильного ответа.

4 Существуют следующие подходы при оценке балансовых статей:

- а) на основе факторного финансового анализа, анализа финансовых коэффициентов;
- б) затратный, по рыночной стоимости, на основе капитализации приносимого дохода;
- в) корректировка разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов;
- г) нет правильного ответа.

5 Метод учета изменения общего уровня цен заключается в том:

- а) что регулируются валютные курсы со стороны государства,
- б) что происходит протекционистская политика в отношении отечественных товаров;
- в) что различные статьи финансовых отчетов рассчитываются в денежных единицах одинаковой покупательной силы;
- г) нет правильного ответа.

6 Общая обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения его срочных обязательств характеризуется:

- а) коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами;
- б) коэффициентом платежеспособности;
- в) коэффициентом мобильности активов;
- г) коэффициентом текущей ликвидности.

7 Отношение собственных оборотных средств к общей сумме оборотных средств – это:

- а) коэффициент износа основных средств;
- б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) коэффициент быстрой ликвидности;
- г) коэффициент оборачиваемости собственных оборотных средств.

8 При росте цен метод ЛИФО:

- а) уменьшает налогооблагаемую прибыль;
- б) увеличивает налогооблагаемую прибыль;
- в) не влияет на изменение налогооблагаемой базы;
- г) нет правильного ответа.

9 Если предприятие использует ускоренный метод амортизации:

- а) налогооблагаемая прибыль уменьшается;
- б) налогооблагаемая прибыль увеличивается;
- в) налогооблагаемая прибыль не изменяется;
- г) нет правильного ответа.

10 С помощью отчёта о движении денежных средств можно:

- а) оптимизировать структуру затрат;
- б) контролировать текущую платёжеспособность предприятия;
- в) контролировать эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- г) нет правильного ответа.

11 Притоки денежных средств по основной деятельности:

- а) выручка от реализации продукции в текущем периоде, погашение дебиторской задолженности, авансы полученные от покупателей;
- б) продажа основных средств, нематериальных активов, дивиденды, проценты от долгосрочных вложений;
- в) краткосрочные кредиты и займы, поступления от эмиссии акций, целевое финансирование;
- г) нет правильного ответа.

12 В отчете о финансовых результатах содержится информация:

- а) о затратах предприятия;
- б) об имуществе предприятия;
- в) о прибылях и убытках;
- г) о задолженности предприятия.

13 В РФ метод ФИФО учета запасов определяется:

- а) по себестоимости первых по времени закупок;
- б) по средней себестоимости;
- в) по себестоимости последних по времени закупок;
- г) нет правильного ответа.

14 Существуют следующие виды горизонтального (трендового) финансового анализа:

- а) структурный анализ активов, структурный анализ капитала, структурный анализ денежных потоков;
- б) анализ финансовых показателей предприятия со среднеотраслевыми, анализ финансовых показателей предприятия с финансовыми показателями конкурентов;
- в) текущий и оперативный финансовый анализ;
- г) нет правильного ответа.

15 Оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности:

- а) приобретение основных средств, нематериальных активов, долгосрочные финансовые вложения;
- б) выплаты дивидендов, погашение векселей;
- в) платежи по счетам поставщиков, выплата заработной платы, отчисления в бюджет, уплата процентов за кредит;
- г) нет правильного ответа.

7.4 Задачи

Задача 1

На предприятии выручка за истекший год составила 145800 рублей; затраты на производство (прочие) – 20000 рублей; первоначальная стоимость основных средств – 120000 рублей; износ на начало года – 20000 рублей; запасы на начало периода составляли 1000 единиц по 75 рублей за единицу, поступило за период 1100 единиц по цене 80 рублей за единицу, запасы на конец периода составили 1090 единиц; сумма средств на расчётном счету увеличилась на 5000 р.; нормам амортизации – 16,7 %.

В начале года произошла переоценка основных средств с коэффициентом – 150 %.

Необходимо составить финансовую отчётность и проанализировать влияние различных методов оценки и учёта на финансовые результаты. Данные представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Вступительный баланс предприятия

В рублях

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные средства	100000	Источники собственных средств	120000
Производственные запасы	75000	Кредиторская задолженность	65000
Денежные средства	10000		
Итого активов	185000	Итого пассивов	185000

Решение:

Рассмотрим два варианта решения задачи:

1 Износ начисляется исходя из условий, что переоценки не было; запасы оцениваются по методу ФИФО;

2 Износ начисляется исходя из восстановительной стоимости; запасы оцениваются по методу ЛИФО.

Для первого варианта необходимо составить вступительный баланс с учётом восстановительных цен:

Изменится первоначальная стоимость основных средств:

$$120000 \cdot 150 \% = 180000 \text{ р.}$$

Износ составит 30000 р. ($20000 \times 150 \%$).

Следовательно, остаточная стоимость: $180000 - 30000 = 150000 \text{ р.}$;

Добавочный капитал увеличится на 50000 рублей (увеличатся источники собственных средств)

Таблица 12 – Вступительный баланс предприятия с учётом переоценки

В рублях

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные средства	150 000	Источники собственных средств	170000
Производственные запасы	75 000	Кредиторская задолженность	65000
Денежные средства	10 000		
Итого активов	235 000	Итого пассивов	235000

Для составления заключительного баланса необходимо определить:

1) Определить износ (основные средства \times норма амортизации : 100 %):

$$120000 \cdot 16,7 \div 100 \% = 20000 \text{ р.};$$

$$180000 \cdot 16,7\% \div 100 \% = 30000 \text{ р.};;$$

2) Основные средства на конец года:

$$100000 - 20000 = 80000 \text{ р.};$$

$$150000 - 30000 = 120000 \text{ р.};$$

3) Производственные запасы на конец периода составили:

$$80 \cdot 1090 = 87200 \text{ р.};$$

$$75 \cdot 1000 + 80 \cdot 90 = 82200 \text{ р.};$$

4) Денежные средства и в 1 и во 2 случае составили:

$$10000 + 5000 = 15000 \text{ р.}$$

5) Величина источников собственных средств во 2 случае увеличилась на сумму переоценки основных средств и составила:

$$120000 + 50000 = 170000 \text{ р. к (источникам собственных средств + прибыль).}$$

6) Величина кредиторской задолженности исчислена балансовым методом.

Для составления отчёта о прибылях и убытках необходимо:

1) определить затраты на сырьё в процессе производства, в производственном процессе израсходовано $1000 + 1100 - 1090 = 1010$ единиц сырья, следовательно:

$$75 \cdot 100 \text{ ед.} + 80 \cdot 10 \text{ ед.} = 75800 \text{ р.};$$

$$80 \cdot 1010 \text{ ед.} = 80800 \text{ р.}$$

Таблица 13 – Отчёт о прибылях и убытках

В рублях

	ВАРИАНТ 1	ВАРИАНТ 2
Выручка от реализации	145800	145800
Затраты на производство:		
- стоимость сырья	75800	80800
- амортизация	20000	30000
- прочие	20000	20000
Прибыль	30000	15000
Налоги (24 %)	7200	3600
Чистая прибыль	22800	11400

Таблица 14 – Заключительный баланс

В рублях

	ВАРИАНТ 1	ВАРИАНТ 2
АКТИВ		
Основные средства	80000	120000
Производственные запасы	87200	82200
Денежные средства	15000	15000
<i>Итого активов</i>	<i>182200</i>	<i>217200</i>
ПАССИВ		
Источники собственных средств	120000	170000
Прибыль	22800	11400
Кредиторская задолженность	39400	35800
<i>Итого пассивов</i>	<i>182200</i>	<i>217200</i>

Второй вариант в большей степени отвечает экономической ситуации, поскольку исключает появление инфляционной прибыли. Применение методики ЛИФО приводит к заниженной оценке производственных запасов и к меньшей величине прибыли, что в условиях инфляции наиболее реально отражает оценку себестоимости.

Методика ФИФО даёт некоторую инфляционную добавку к прибыли, что обеспечивает относительно больший прирост авансированного капитала и даёт привлекательную картину для инвесторов, но предприятие «проедает» собственные оборотные средства на приобретение сырья и запасов по возрастающим ценам.

Таким образом, выбор того или иного метода оценки может существенно влиять на финансовые результаты.

Задача 2

На предприятии, на начало отчётного периода запасов продукции не имелось. В течение отчётного периода произведено 5 комплектов мягкой мебели. За отчётный период реализованы 1-й, 3-й и 5-й комплекты мебели на сумму 400000 рублей. Данные представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Себестоимость произведённой продукции

В рублях

Номер изготовленного комплекта	1	2	3	4	5	всего
Себестоимость, руб.	20000	40000	60000	80000	100000	...

Проанализировать величину прибыли от реализации мягкой мебели, используя различные методики учета запасов (таблица 16):

Таблица 16 – Расчёт себестоимости продукции и прибыли

В рублях

Метод определения себестоимости	Выручка от реализации	Себестоимость реализованной продукции	Прибыль от реализации
ФИФО			
ЛИФО			
Средней себестоимости			

Задача 3

Проанализируйте результаты финансово – хозяйственной деятельности компаний 1, 2, 3, 4 на основе значений различных относительных показателей (см. таблицу 17).

Таблица 17

В млн. р.

	1	2	3	4
Оборотные активы	1000	1000	1000	1000
Краткосрочная задолженность	500	667	333	500
Внеоборотные активы	10000	10000	10000	10000
Долгосрочная задолженность	400	233	566	100
Собственные оборотные средства	100	100	101	400
Капитал и резервы	10100	10100	10101	10400
Чистая прибыль	510	510	510	510

Задача 4

Сравните эффективность деятельности двух компаний А и В, схожих по многим параметрам, в том числе и по величине капитала. Прибыль компании А в отчетном году составила 300 000 ден. ед., а прибыль компании В – 170 000 ден. ед. Компания А использовала метод средней себестоимости при оценке производственных запасов, а компания В – метод ЛИФО. Известна информация о поступлении и расходовании сырья в компании В (см. таблицу 18)

Таблица 18

В рублях

Дата	Приход, кг	Расход, кг	Цена, ден. ед./кг
Остаток на начало	1000		100
15.01	5000		110
01.02		2300	
10.02	2000		130
03.03		2500	
13.04	4000		135
29.05	2000		138
19.07	1000		140
11.08		8500	
13.08	6000		145
29.10		5000	
16.11		1500	
10.12	2000		148
12.12		1700	

Задача 5

Определите экономический эффект от использования метода ФИФО при оценке запасов против метода ЛИФО, если в производство за I квартал отпущено 160 единиц материалов, а поступали они на предприятие следующим образом (см. таблицу 19):

Таблица 19

Дата поступления	Количество, ед.	Цена, р.
Остаток на начало	18	450
10.01	50	510
25.01	35	510
04.02	100	535
16.02	60	540
21.03	30	580
25.03	40	585
Остаток на конец		

В расчет принимать ставки налога в соответствии с действующим законодательством

Задача 6

Определите экономический эффект от использования нелинейного способа начисления износа против линейного 5-и подобных объектов, вводимых одновременно в эксплуатацию, с одинаковым нормативным сроком эксплуатации (3 года), общей стоимостью 600000 р.

В расчет принимать ставки налога в соответствии с действующим законодательством.

Задача 7

Определите, какое из двух схожих предприятий одной отрасли имеет лучшие результаты работы, если предприятие А использует метод ЛИФО для оценки запасов, а Предприятие В – метод ФИФО. По результатам года чистая прибыль предприятия А составила 50000 р., В – 45000 р. Налог на прибыль – 24 %. Сырье для производства поступает в примерно одни и те же сроки в течение года в следующих объемах (см. таблицу 20):

Таблица 20 – Поступление сырья

В рублях

А		В	
Объем	Цена	Объем	Цена
1000	80	500	110
800	90	1000	115
1200	120	200	120
2000	85	900	110
600	100	2500	100

8 Задания для выполнения контрольных работ по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Контрольная работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» выполняется по вариантам (номер варианта соответствует последней цифре номера зачетной книжки студента).

Для выполнения контрольной работы студенту необходимо рассмотреть теоретические вопросы, предусмотренные соответствующему варианту, и на основе рассмотренного решить задачу, объясняя необходимость и последовательность действий.

Работа может быть выполнена в печатном варианте на листах формата А4 (приблизительный объем 10 страниц 14пт. шрифт Times New Roman) или в рукописном варианте в тетради (16 листов).

8.1 Вариант 1

Тема: Денежный поток как финансовый показатель деятельности предприятия

- 1 Денежный поток: состав и значение
- 2 Факторы, влияющие на величину денежного потока

Задача

Рассчитайте текущую стоимость денежного потока, полученного предприятием за 3 года по следующим данным: в первый год выручка – 4200000 р., материальные затраты – 1600000 р., заработная плата – 1400000 р., амортизация - 200000 р., дебиторская задолженность уменьшилась на 250000 р., запасы выросли на 100 000 р., капитальные вложения составили 3000000 р., выпущены и размещены облигации на 5000000 р., краткосрочные финансовые вложения увеличились на 1200000 р., ставка налога – 24 %.

Во второй и третий годы чистая прибыль увеличивалась на 20 % от уровня предыдущего года, амортизация составила 500000 р. в год, собственный

оборотный капитал возрастал на 100000 р. ежегодно. Ставку дисконта принять равной 10 %.

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

2 **Хорн, Дж. К. Ван.** Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

3 Оценка бизнеса / под ред. А.Г.Грязновой, М.А.Федотовой – М.: Финансы и статистика, 1998. – 510 с.

4 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.

8.2 Вариант 2

Тема: Затраты и их анализ в финансовом менеджменте

1 Затраты и их виды

2 Альтернативные затраты как инструмент принятия управленческих решений

Задача

Преподаватель вуза с заработной платой в 15600 р. в год хочет стать независимым консультантом, уволившись из вуза. В отчете организации, оценивавшей перспективы консультационной деятельности, отмечено, что новая работа может дать доход в течение трех лет в размере 200000 р. При этом прямые затраты составят 20000 р., капиталовложения – 30000 р. Эти деньги лежат на банковском счете преподавателя и приносят 10 % годовых. Анализ рыночной ситуации обошелся преподавателю в 2000 р. Кроме того, преподаватель использует сейчас в своей работе компьютер, обслуживание которого обходится в 250 р. в месяц. Компьютер пригодится ему и на новой работе. Определите экономическую прибыль.

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

8.3 Вариант 3

Тема: Операционный риск и его учет в финансовом менеджменте

- 1 Переменные и постоянные затраты, их структура
- 2 Операционный риск, его учет и оценка влияния на прибыль

Задача

Предприятие производит телевизоры и использует 80 % производственных мощностей. Ежегодно реализуется 120000 единиц продукции по цене 3850 р. Структура затрат представлена следующим образом: сырье - 2200 р.; заработная плата рабочих - 1200 р.; постоянные расходы - 150 р.

Предприятию предложили произвести дополнительную партию и реализовать по цене 3500 р. за телевизор. Дополнительное производство потребует ввести 2 ставки мастера с заработной платой 3000 р. в месяц, затраты на сырье и зарплату рабочих вырастут на 2 %. Следует ли принимать данный заказ? Определить величину прибыли с позиции финансового менеджмента.

Рекомендуемая литература

- 1 Введение в финансовый менеджмент: учебник / под ред. В. В. Ковалева - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2001. – 768 с.
- 2 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.
- 3 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. – 656 с.

8.4 Вариант 4

Тема: Оборотные средства и оценка эффективности их использования

- 1 Состав и структура оборотных средств
- 2 Оборачиваемость как мера использования оборотных средств. Значение ускорения оборачиваемости оборотных средств

Задача

Предприятие планирует увеличить объем продаж с 1500 тыс. р. до 1800 тыс. р. Как должна измениться оборачиваемость оборотных средств (в днях) от исходного уровня 6 раз в год, чтобы предприятию не потребовалось привлечения дополнительных оборотных средств? Если удастся изменить оборачиваемость до 54 дней, как это отразится на величине оборотных активов?

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

2 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

3 Финансовый менеджмент: учеб. для вузов / под ред. Г. Б. Поляка.- 2-е изд. перераб. и доп. - М. : Юнити, 2006. - 527 с.

8.5 Вариант 5

Тема: Управление запасами

1 Разработка политики управления запасами.

2 Оптимизация размера основных групп текущих запасов

Задача

Затраты по содержанию одного видеомэганитофона на складе магазина за квартал составляют 43,2 р., затраты на поставку одной партии в магазин составляют 400 р. Ежеквартально магазин продает в среднем 2160 магнитофонов данного типа. Заказ на поставку выполняется в среднем в течение недели. Кроме того, в связи с невозможностью непредвиденных издержек менеджмент магазина считает необходимым создавать страховой запас, увеличивая каждую партию на 15 единиц данной аппаратуры. Каков оптимальный размер одного заказа?

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

2 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

8.6 Вариант 6

Тема: Реструктуризация предприятия

1 Правовые аспекты реструктуризации, ее формы

2 Расширение как форма реструктуризации предприятия.

Задача

Определите ожидаемую стоимость акций предприятия А после присоединения предприятия Б, предполагая, что прибыль после присоединения составит суммарную величину прибыли предприятий до присоединения. Предполагаемая цена выкупа акций предприятия Б составит 50 рублей. Определите максимальную цену приобретения акций предприятия Б (см. таблицу 21).

Таблица 21

Показатели	А	Б
Чистая прибыль, тыс. р.	70000	30000
Количество акций, тыс. р.	6000	3000
Прибыль на акцию, р.	11,67	10,00
Цена одной акции, р.	81,00	45,00

Рекомендуемая литература

1 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.

2 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

3 Оценка бизнеса: учеб. для вузов / ФА при правительстве РФ.; под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой.- М.: Финансы и статистика, 2000, 512 с.: ил.

8.7 Вариант 7

Тема: Цена капитала предприятия

1 Цена собственных источников. Цена заемных источников.

2 Средневзвешенная цена капитала предприятия и ее значение.

Задача

Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия, принимая учетную ставку ЦБ РФ равной 14%. Сделайте выводы относительно значения средневзвешенной стоимости капитала предприятия (данные приведены в таблице 22).

Таблица 22 – Источники средств предприятия

Источники средств	Сумма млн. р.	Цена капитала, %
I Структура капитала	1000	
в том числе:		
- привилегированные акции	100	20
- обыкновенные акции	600	15
- нераспределенная прибыль	300	?
II Обязательства,	1500	
в том числе:		
- облигации	400	28
- краткосрочные кредиты банка	780	25
- задолженность перед поставщиками	240	10
- задолженность по оплате труда	80	0

Рекомендуемая литература

1 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.

2 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

3 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

8.8 Вариант 8

Тема: Финансовый риск

1 Структура капитала предприятия как фактор финансового риска

2 Измерение финансового риска и его экономическое значение.

Управление финансовым риском

Задача

В результате инвестиций а размере 1,5 млн. долл. Предполагается получение прибыли в размере 300 тыс. долл. Ставка налога на прибыль 24 %; ставка процента по банковскому кредиту 15 %.

Определите ожидаемую рентабельность собственного капитала для следующих вариантов источников инвестиций:

- 1) при использовании только собственных средств;
- 2) при использовании заемных средств в размере 500 тыс. долл.;
- 3) при использовании заемных средств в размере 1 млн. долл.

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

2 Основы управления финансами: учебник / под ред. Дж. К. Ван Хорна - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

3 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.

8.9 Вариант 9

Тема: Анализ и корректировка финансовой отчетности

1 Обеспечение повышения достоверности финансовой отчетности организации.

2 Структурный, трендовый и коэффициентный анализ финансовой отчетности.

Задача

Сравните эффективность деятельности двух компаний А и В, схожих по многим параметрам, в том числе и по величине капитала. Прибыль компании А в отчетном году составила 300000 д.е., а прибыль компании В – 250000 д.е. Компания А использовала метод средней себестоимости при оценке производственных запасов, а компания В – метод ЛИФО. Известна информация о поступлении и расходовании сырья в компании В (таблица 23)

Таблица 23

Дата	Приход, кг	Расход, кг	Цена, д.е. / кг
Остаток на начало	1000		100
15.01	5000		110
01.02		2300	
10.02	2000		130
03.03		2500	
13.04	4000		135
29.05	2000		138
19.07	1000		140
11.08		8500	
13.08	6000		145
29.10		5000	
16.11		1500	
10.12	2000		148
12.12		1700	

Рекомендуемая литература

1 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.

2 Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» 5/2001 [Электронный ресурс]: утв. приказом Министерства финансов РФ от 09.06.2001г. № 44 н.: справочно-правовая система Консультант Плюс. - [Б.м.], 2001. – 1 электрон. диск (CD-ROM)

3 Оценка бизнеса: учебник для вузов / под ред. А. Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2005. - 736 с.

8.10 Вариант 10

Тема: Управление дебиторской задолженностью

1 Анализ дебиторской задолженности по срокам уплаты, суммам, покупателям

2 Мероприятия по сокращению дебиторской задолженности

Задача

Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы 150000 р. Оно может взять кредит или заключить договор факторинга. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 300000 р. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течении года.

Условия получения кредита – 25 % годовых.

Условия факторинга: 4 % комиссионных; резервирование 20 % купленной дебиторской задолженности; 30 % за предоставляемую суду.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия?

Рекомендуемая литература

1 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2003. - 656с.

2 **Хорн, Дж. К. Ван.** Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн - М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

3 **Ковалев, В.В.** Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2001.– 768 с.