

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Смоленский государственный университет»

Кафедра экономики

*«Утверждаю»*

Проректор по учебно-  
методической работе

\_\_\_\_\_ Ю.А. Устименко  
«25» мая 2022 г.

**Рабочая программа дисциплины  
Б1.Б.12 Финансовый менеджмент**

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль) образовательной программы: Производственный менеджмент

Форма обучения – заочная

Курс – 4

Семестр – 7

Всего зачетных единиц – 4, часов – 144 часов

Лекции – 12 час.

Практические занятия – 8 час.

Самостоятельная работа – 124 час.

Форма отчетности: экзамен – 7 семестр

Программа составлена на основе ФГОС ВО по направлению подготовки  
38.03.02 Менеджмент

Программу разработал:

к.э.н., доцент О.Н. Миркина

Одобрена на заседании кафедры экономики

«18» мая 2022 года, протокол №9

Смоленск  
2022

## **1. Место дисциплины в структуре ОП**

Дисциплина Б1.Б.12 «Финансовый менеджмент» относится к базовой части образовательной программы по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, направленность (профиль): Менеджмент организации.

Информационно-методологическая основа курса закладывается в основном при изучении дисциплин «Экономическая теория», «Математика», «Статистика». Освоение дисциплины «Финансовый менеджмент» позволяет конкретизировать знания в области управления финансовыми ресурсами предприятия.

Знания, умения и навыки, полученные в рамках освоения данной дисциплины, могут быть использованы при прохождении преддипломной практики и написания выпускной квалификационной работы.

## **2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы.**

Выпускник в результате освоения дисциплины должен обладать следующими компетенциями.

*Общепрофессиональными компетенциями:*

- владением навыками составления бюджетной и финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем (ОПК-5)

*Профессиональными компетенциями:*

- умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)

### **В результате освоения дисциплины студент должен**

#### **Знать:**

- методы составления форм бюджетной и финансовой отчетности, их влияние на показатели финансовых результатов деятельности организации; основные методы управления финансами организации;

- основные концепции финансового менеджмента, принципы управления капиталом организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков, организацию управления финансовыми потоками предприятия

#### **Уметь:**

- используя современные методы и показатели анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния организации; использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов;

- проводить анализ финансовой отчетности и использовать полученные результаты в целях обоснования планов и управленческих; применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, вырабатывать управленческие решения, исходя из анализа различных вариантов, в целях повышения эффективности деятельности организации

### **Владеть:**

- навыками составления отдельных документов финансовой отчетности; методами оценки финансовых активов; инструментарием анализа и управления финансовыми процессами;

- методикой управления активами и пассивами организации, денежными потоками, издержками, формированием и распределением прибыли предприятия

## **3. Содержание дисциплины**

### **Введение в финансовый менеджмент**

Финансовый менеджмент: цели и задачи, объекты и субъекты, функции. Финансы фирмы в финансовой системе страны. Сущность и функции финансов фирмы. Принципы организации финансов фирмы. Структура системы управления финансами фирмы. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы. Функции и задачи финансового менеджера. Структура и содержание финансового менеджмента: неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент, теория управления и финансовый менеджмент, бухгалтерский учет и финансовый менеджмент, структуризация финансового менеджмента.

### **Раздел 1. Основные понятия, информационная база и математический аппарат финансового менеджмента**

#### **Тема 1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента**

Понятие финансовой отчетности. Пользователи финансовой отчетности. Принципы составления финансовой отчетности. Основные финансовые отчеты: баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств. Основные принципы и методология анализа финансового состояния предприятия. Место финансовой отчетности в системе финансового менеджмента. Основные показатели учета и отчетности, применяемые в финансовом менеджменте. Основные финансовые коэффициенты отчетности.

#### **Тема 2. Математические основы финансового менеджмента**

Простые ставки ссудных процентов и простые учетные ставки. Сложные ставки ссудных процентов и сложные учетные ставки. Эквивалентность процентных ставок различного типа. Аннуитеты. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений. Ценные бумаги, дивиденды и проценты по ним. Доходность операций с ценными бумагами.

### **Раздел 2. Финансовый механизм предприятия**

#### **Тема 3. Эффект финансового рычага. Финансовый риск**

Базовые показатели финансового менеджмента. Эффект финансового рычага. Классификация источников финансирования. Политика привлечения заемных средств. Рациональная заемная политика. Способы внешнего финансирования фирмы, их эффективность. Допустимая мера привлечения внешних источников финансирования (краткосрочный и долгосрочный периоды). Финансовый риск. Рациональная структура источников средств предприятия.

#### **Тема 4. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск**

Классификация затрат предприятия. Операционный рычаг. Принципы операционного анализа. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия. Предпринимательский риск. Углубленный операционный анализ. Влияние ассортиментной политики на прибыль предприятия. Виды рисков предприятия.

#### **Тема 5. Распределение прибыли**

Распределение прибыли и развития производства. Дивидендная политика. Методики дивидендных выплат – постоянного процентного распределения прибыли, фиксированных дивидендных выплат, гарантированный минимум и «экстра»-дивиденды,

выплата акциями. Взаимоотношения акционеров-собственников и менеджеров по поводу распределения прибыли. Определение рационального (оптимального) значения нормы распределения прибыли.

### **Раздел 3. Стратегический и оперативно- тактический финансовый менеджмент**

#### **Тема 6. Стратегия финансового менеджмента**

Сущность и виды инвестиций. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений. Инвестиционный проект и проектный анализ. Инвестиционная стратегия предприятия как путь экономического развития и инвестиционный анализ. Основные методы выбора инвестиционных проектов.

#### **Тема 7. Тактика финансового менеджмента**

Комплексное оперативное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Понятие и основные характеристики текущих активов. Политика фирмы в области управления оборотными средствами. Виды стратегий финансирования текущих активов. Правило дорогой покупки и дешевой продажи. Способы снижения ФЭП и ускорения оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом. Политика управления запасами. Управление дебиторской задолженностью. Управление потоками денежных средств. Совмещение операционного анализа с расчетом денежных потоков в управлении оборотным капиталом.

#### **Тема 8. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента**

Дилемма финансового менеджмента. Сочетание краткосрочных и долгосрочных аспектов политики предприятия. Финансовое прогнозирование. Соотнесение доходов и расходов подразделений и финансовых подразделений предприятия. Бюджетирование. Налоговое планирование. Планирование дебиторской и кредиторской задолженностей и их роль в финансовом планировании и бюджетировании. Общий бюджет предприятия. Анализ и планирование движения денежных средств. Прогнозный отчет о движении денежных средств. Операционный цикл оборота денежных средств.

#### **Тема 9. Риск-менеджмент**

Финансовый риск как объект управления. Критерии степени риска и способы их оценки. Сущность финансового риска. Способы оценки степени риска. Факторы финансового риска. Сущность и содержание риск-менеджмента. Организация риск-менеджмента. Стратегия риск-менеджмента. Приемы риск-менеджмента. Правила повышения эффективности управления финансовыми рисками организации. Механизмы нейтрализации финансовых рисков.

## **4. Тематический план**

№ п/п	Разделы и темы	Всего часов	Формы занятий		
			лекции	практические	Самостоятельная работа
	Введение в область управления финансами	12	1	-	11
1	Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента	15	2	1	12
2	Математические основы финансового менеджмента	15	2	1	12
3	Эффект финансового рычага. Финансовый риск	14	1	1	12
4	Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск	14	1	1	12
5	Распределение прибыли	14	1	1	12

6	Стратегия финансового менеджмента	13	1	1	11
7	Тактика финансового менеджмента	13	1	1	11
8	Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента	13	1	1	11
9	Риск-менеджмент	12	1		11
	Подготовка к экзамену	9			9
	<b>ИТОГО</b>	144	12	8	124

## 5. Виды учебной деятельности

### Лекции

Лекция 1. Введение в финансовый менеджмент

1. Финансы фирмы в финансовой системе страны.
2. Сущность и функции финансов фирмы.
3. Финансовый менеджмент: цели и задачи, объекты и субъекты, функции.

### Раздел 1. Основные понятия, информационная база и математический аппарат финансового менеджмента

#### Тема 1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента

1. Понятие финансовой отчетности, пользователи и принципы составления финансовой отчетности
2. Основные методы анализа отчетности
3. Основные формы бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств
4. Основные финансовые коэффициенты

#### Тема 2. Математические основы финансового менеджмента

1. Простые ставки ссудных процентов
2. Простая учетная ставка
3. Сложные ставки ссудных процентов
4. Сложные учетные ставки
5. Учет инфляции в принятии финансовых решений
6. Доходность ценных бумаг

### Раздел 2. Финансовый механизм предприятия

#### Тема 3. Эффект финансового рычага. Финансовый риск

1. Базовые показатели финансового менеджмента
2. Эффект финансового рычага
3. Классификация источников финансирования
4. Политика привлечения заемных средств

#### Тема 4. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск

1. Классификация затрат предприятия
2. Операционный рычаг
3. Порог рентабельности и запас финансовой прочности
4. Предпринимательский риск
5. Углубленный операционный анализ

#### Тема 5. Распределение прибыли

1. Политика распределения прибыли и развития производства
2. Дивидендная политика

### **Раздел 3. Стратегический и оперативно- тактический финансовый менеджмент**

#### **Тема 6. Стратегия финансового менеджмента**

1. Сущность и виды инвестиций. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений
2. Инвестиционный проект и проектный анализ

#### **Тема 7. Тактика финансового менеджмента**

1. Понятие и основные характеристики текущих активов
2. Политика фирмы в области управления оборотными средствами
3. Виды стратегий финансирования текущих активов
4. Политика управления запасами
5. Управление дебиторской задолженностью
6. Управление потоками денежных средств

#### **Тема 8. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента**

1. Финансовое прогнозирование
2. Общий бюджет предприятия: структура и принципы составления
2. Планирование движения денежных средств

#### **Тема 9. Риск-менеджмент**

1. Сущность финансового риска
2. Способы оценки степени риска
3. Сущность и содержание риск-менеджмента
4. Организация риск-менеджмента
5. Стратегия риск-менеджмента
6. Приемы риск-менеджмента

### **Практические и лабораторные занятия**

#### **Тема «Введение в финансовый менеджмент»**

##### **Вопросы для обсуждения**

1. Финансы фирмы в финансовой системе страны.
2. Сущность и функции финансов фирмы.
3. Принципы организации финансов фирмы.
4. Структура системы управления финансами фирмы.
5. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы.
6. Функции и задачи финансового менеджера.
7. Структура и содержание финансового менеджмента:
  - 7.1. Неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент.
  - 7.2. Теория управления и финансовый менеджмент.
  - 7.3. Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент.
  - 7.4. Структуризация финансового менеджмента.

##### **Задания для самостоятельной работы**

#### **1. Объектом управления в финансовом менеджменте является:**

а Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством.

б) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

в) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

**2. Субъектом управления в финансовом менеджменте является:**

а) Специальная группа людей (финансовая дирекция, финансовый менеджер как управляющий), которая посредством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

б) Совокупность условий осуществления денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами, а также между ними и государством.

в) Работники предприятия других функциональных направлений (инженеры, рабочие).

**3. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Планирование в финансовом менеджменте это ...".**

а) Процесс разработки конкретного плана финансовых мероприятий, получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов.

б) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей.

в) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

г) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда.

**4. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Прогнозирование в финансовом менеджменте это ...".**

а) Разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния в целом и его различных частей.

б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

в) Согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов.

г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.

**5. Выберите из нижеприведенных вариантов правильное окончание утверждения: "Регулирование в финансовом менеджменте это ...".**

а) Воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонения от заданных параметров.

б) Объединение людей, совместно реализующих финансовую программу на базе определенных процедур и правил.

в) Побуждение работников финансовой службы к заинтересованности к заинтересованности в результатах своего труда.

г) Проверка организации финансовой работы, выполнение финансовых планов.

**Раздел 1. Основные понятия, информационная база и математический аппарат финансового менеджмента**

**Тема 1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента**

**Вопросы для обсуждения**

1. Понятие финансовой отчетности
2. Пользователи финансовой отчетности
3. Принципы составления финансовой отчетности
4. Бухгалтерский баланс
5. Отчет о финансовых результатах
6. Отчет о движении денежных средств

7. Основные принципы и методология анализа финансового состояния предприятия.
8. Место финансовой отчетности в системе финансового менеджмента.
9. Основные показатели учета и отчетности, применяемые в финансовом менеджменте.
10. Основные финансовые коэффициенты отчетности.

### Лабораторная работа

1. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Уставный капитал	?
Денежные средства	?
Дебиторская задолженность	2100
Резерв по сомнительным долгам	102
Долгосрочные заемные средства	2400
Производственные запасы	20580
Собственные оборотные средства	13461
Основные средства: первоначальная стоимость	95325
износ	17386
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

2. Приведены следующие данные о деятельности предприятия (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	124
Резерв по сомнительным долгам	93
Резерв под обесценение вложений в ценные бумаги	68
Нематериальные активы	465
Готовая продукция	323
Уставный капитал	5000
Износ основных средств	844
Незавершенное производство	1200
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	444
Денежные средства	165
Задолженность перед бюджетом	364
Запасы сырья и материалов	4545
Незавершенное строительство	155
Целевое финансирование	240
Краткосрочные финансовые вложения	372
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1089
Дебиторская задолженность	1588
Основные средства	2986
Добавочный капитал	200
Краткосрочные ссуды банка	1458
Резервный капитал	600
Нераспределенная прибыль отчетного периода	443
Долгосрочные заемные средства	500



Кредиторская задолженность	700
Доходы будущих периодов	434
Резервы предстоящих расходов и платежей	86

Требуется выполнить аналитические действия, расчеты и построить отчетный баланс, определить величину коэффициента текущей ликвидности.

3. Приведены следующие данные о деятельности акционерного общества (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.20.. г.
Сальдо внереализационных доходов и расходов	125
Кредиторская задолженность	1400
Основные средства	3230
Резервный капитал	115
НДС по приобретенным ценностям	122
Дебиторская задолженность	1425
Себестоимость реализованных товаров	10350
Добавочный капитал	439
Коммерческие расходы	1320
Краткосрочные ссуды банка	1544
Нераспределенная прибыль прошлых лет	436
Запасы	1875
Резерв по сомнительным долгам	104
Долгосрочные заемные средства	120
Выручка от реализации (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	14444
Износ основных средств	750
Управленческие расходы	1908
Денежные средства и прочие оборотные активы	130
Налоги прочие обязательные отчисления от прибыли	32%

Требуется:

1. построить отчетность акционерного общества, рассчитав для этого недостающие показатели;
2. рассчитать валюту баланса;
3. найти балансовую стоимость акции, если уставный капитал состоит из 10 тыс. обыкновенных акций.

### Задания для самостоятельной работы

**1. К основным качественным характеристикам финансовой отчетности относятся:**

- а) понятность, уместность, надежность, сопоставимость;
- б) понятность, осмотрительность, надежность, сопоставимость;
- в) понятность, уместность, надежность, нейтральность.

**2. Что является основным отличительным признаком всех активов:**

- а) длительный срок службы;
- б) высокая стоимость;
- в) материально-вещественная форма;
- г) будущие экономические выгоды?

**3. Значительная степень консерватизма и высокая степень вмешательства государства в учетную практику характерны для следующих моделей бухгалтерского учета:**

- а) континентальной;
- б) англо-американской;

- в) латиноамериканской;
- г) всех трех моделей.

**4. Принцип осмотрительности означает, что:**

- а) отражать реализацию следует в момент поступления денег на расчетный счет или в кассу;
- б) бухгалтер должен выбрать такие методы оценки, которые приведут к наименьшей стоимости активов и наибольшей — обязательств;
- в) организация должна последовательно, из года в год признавать одни и те же виды деятельности в качестве обычных;
- г) имущество организации существует обособленно от имущества и обязательств ее собственников и других предприятий.

**5. Принцип существенности в отношении учетной информации означает, что:**

- а) отражать в учете хозяйственную операцию следует в момент поступления денег на расчетный счет или в кассу;
- б) информация, представляемая в отчетности, должна иметь такой уровень точности, чтобы быть существенной для принятия решений пользователями отчетности;
- в) следует тщательно документировать все хозяйственные операции;
- г) информация, содержащаяся в отчетности, не должна отражать интересы только одной или нескольких групп пользователей этой отчетности.

**6. Горизонтальный метод финансового анализа – это:**

- а) определение основной тенденции изменения динамики показателей;
- б) сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
- в) определение структуры итоговых финансовых показателей.

**7. Для оценки платежеспособности предприятия используется:**

- а) коэффициент рентабельности собственного капитала;
- б) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) коэффициент абсолютной ликвидности.

**8. Доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции – это:**

- а) масса дивиденда;
- б) дисконт;
- в) ставка дивиденда.

**Тема 2. Математические основы финансового менеджмента**

**Вопросы для обсуждения**

1. Простые ставки ссудных процентов и простые учетные ставки
2. Сложные ставки ссудных процентов и сложные учетные ставки
3. Эквивалентность процентных ставок различного типа
4. Аннуитеты
5. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений
6. Ценные бумаги, дивиденды и проценты по ним
7. Доходность операций с ценными бумагами

**Лабораторная работа**

1. Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн. руб. с условием возврата 18 млн. руб. рассчитайте процентную и учетную ставки.
2. На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 12 % годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совместного предприятия, обещая удвоение капитала через 5 лет. Принимать ли это предложение?
3. Вы имеете 40 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 5 лет. Каково минимальное приемлемое значение процентной ставки?
4. Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 60 тыс. руб.?

5. Кредит в размере 50 тыс. руб. выдан на 2 года. Реальная доходность операции должна составить 10% годовых по сложной ставке ссудного процента. Ожидаемый уровень инфляции составляет 12% в год. Определить множитель наращенной суммы, сложную ставку процентов, учитывающую инфляцию, и наращенную сумму.

6. Индекс цен в одном случае повысился на 20%, а в другом понизился на ту же величину. Определите индекс покупательной способности денег (индекс инфляции) для первого и второго случаев. Объясните их разницу.

7. В условиях 25%-го ежегодного повышения цен определить конкурентоспособный (более выгодный) проект инвестиций, равных по объему и срокам, если известно, что их окупаемость различна и составляет в первом году по первому проекту 100 тыс. руб., а по второму проекту – 440 тыс. руб., во втором году – соответственно 250 и 210 тыс. руб. и в третьем году – 450 и 60 тыс. руб.

8. Исчислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном нарицательной стоимостью 6000 руб. и сроком погашения 10 лет, если рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам составляет 14%. Не делая расчетов, ответьте на вопросы: а) меняется ли стоимость облигации с изменением рыночной доходности? б) если рыночная норма прибыли снижается, что происходит со стоимостью облигации? Поясните свои выводы.

### **Задания для самостоятельной работы**

#### **1. Принцип неравноценности денег заключается в том, что:**

- а) деньги обесцениваются со временем;
- б) деньги приносят доход;
- в) равные по абсолютной величине денежные суммы, относящиеся к различным моментам времени, оцениваются по-разному;
- г) "сегодняшние деньги ценнее завтрашних денег".

#### **2. Финансово-коммерческие расчеты используются для:**

- а) определения выручки от реализации продукции.
- б) расчета кредитных операций.
- в) расчета рентабельности производства.
- г) расчета доходности ценных бумаг.

#### **3. Подход, при котором фактор времени играет решающую роль, называется:**

- а) временной;
- б) статический;
- в) динамический;
- г) статистический.

#### **4. Процентная ставка – это:**

- а) относительный показатель, характеризующий интенсивность начисления процентов;
- б) абсолютная величина дохода от предоставления денег в долг в любой его форме;
- в) ставка, зафиксированная в виде определенного числа в финансовых контрактах;
- г) отношение суммы процентных денег к величине ссуды.

#### **5. Наращение – это:**

- а) процесс увеличения капитала за счет присоединения процентов;
- б) базисный темп роста;
- в) отношение наращенной суммы к первоначальной сумме долга;
- г) движение денежного потока от настоящего к будущему.

#### **6. Уровень инфляции показывает:**

- а) во сколько раз выросли цены;
- б) во сколько раз цены снизились;
- в) на сколько процентов цены возросли.

## Раздел 2. Финансовый механизм предприятия

### Тема 3. Эффект финансового рычага. Финансовый риск

#### Вопросы для обсуждения

1. Базовые категории финансового менеджмента - добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность.
2. Базовые категории финансового менеджмента - коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
3. Эффект финансового рычага.
4. Классификация источников финансирования.
5. Политика привлечения заемных средств.
6. Рациональная заемная политика.
7. Способы внешнего финансирования фирмы, их эффективность.
8. Допустимая мера привлечения внешних источников финансирования (краткосрочный и долгосрочный периоды).
9. Финансовый риск.
10. Рациональная структура источников средств предприятия.

#### Лабораторная работа

1. Рассчитать основные показатели финансового менеджмента (НРЭИ, БРЭИ, ДС, ЭР, РСС, КМ, КТ, ЭФР, прибыль на акцию) и сделать выводы о работе предприятия по данным нижеприведенной таблицы:

Показатели	Сумма
Заемные средства, руб.	155000
Собственные средства, руб.	210000
Кредиторская задолженность, руб.	10000
Затраты на обслуживание заемных средств, руб.	18000
Количество акций, шт.	2100
Постоянные издержки, руб.	64000
Цена единицы продукции, руб.	200
Объем реализации, шт.	1200
Переменные издержки на ед. продукции, руб./шт.	120
Оплата труда с отчислениями, руб.	7200
Износ, руб.	10000

Определите тип предприятия, его фондовооруженность, возможную сферу деятельности и ответьте на следующие вопросы:

2. Фирма выпускает потребительские товары. Структура затрат и объем реализации представлены в следующей таблице:

Показатели	Сумма
Цена реализации, руб./шт.	85
Объем реализации, шт.	200
Переменные издержки, руб./шт.	48
Постоянные издержки, руб.	4400

Рассмотрите варианты увеличения прибыли несколькими способами:

1. увеличение объема продаж на 50% при увеличении затрат на рекламу на 4 тыс. руб.;

2. использование сырья на 13 руб./шт. дешевле при снижении объема продаж на 50 шт.

Обоснуйте принятие решения расчетами. Сделайте выводы о целесообразности увеличения расходов на рекламу или снижении качества сырья.

3. Предприятие имеет 10 млн. шт. выпущенных и оплаченных акций на общую сумму 100 млн. руб. и рассматривает альтернативные возможности привлечения капитала: осуществление дополнительной эмиссии акций того же номинала еще на 100 млн. руб., либо привлечение кредитов на эту же сумму под среднюю расчетную ставку процента (СРСП) – 14%.

Анализ производится для двух различных прогнозных сценариев НРЭИ: оптимистический сценарий допускает достижение НРЭИ величины 60 млн. руб., пессимистический ограничивает НРЭИ суммой 30 млн. руб. вся чистая прибыль выплачивается дивидендами, не оставляя нераспределенной прибыли.

#### Сценарии финансирования

Показатель	Бездолговое финансирование		Долговое финансирование (ЗС:СС=1)	
	30000	60000	30000	60000
НРЭИ (прибыль до уплаты процентов за кредит и налогов), тыс. руб.	30000	60000	30000	60000
Количество обыкновенных акций, шт.	20000000	20000000	10000000	10000000
Собственный капитал, тыс. руб.	200000	200000	100000	100000
Заемный капитал, тыс. руб.	-	-	100000	100000
Экономическая рентабельность, %				
СРСП, %	-	-	14	14
Чистая прибыль на акцию, руб.				
Чистая рентабельность собственных средств, %				

Проведите необходимые расчеты, заполните пустые ячейки таблицы и определите какой вариант финансирования выгоднее для предприятия.

4. Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности торгового предприятия:

объем реализации - 100 шт.;  
цена реализации - 180 руб.;  
переменные изд. Ед. продукции - 80 руб.;  
постоянные расходы - 5 000 руб.

Какое влияние на запас финансовой прочности и порог рентабельности окажут:

увеличение объема реализации на 25%?  
уменьшение цены реализации на 40 руб./ед.?  
изменение переменных издержек на 10 руб.?  
увеличение постоянных расходов на 2 500 руб.?

Представьте графическую модель указанных изменений.

5. Предприятию для развития производства требуются дополнительные средства в количестве 3000 рублей. В настоящий момент фирма производит 500 единиц продукции, реализуя их по 95 руб./шт. Переменные расходы на единицу продукции составляют 68 руб. Постоянные расходы фирмы - 10000 руб. Баланс предприятия 17600 руб. Из них: ЗС - 7800 руб., СС - 9500 руб., КЗ - 300 руб. Расходы по обслуживанию кредита - 1900 руб.

Сделайте расчёты по привлечению кредита или выпуску акций на требуемую сумму (показатели эффективности использования средств и риска предприятий) при условии, что:

1. Цена на отпускаемую продукцию останется прежней;

2. Переменные расходы не изменятся;
3. Средства по обслуживанию кредита при условии привлечения средств за счёт кредита увеличатся на 700 руб.
4. Объем реализации увеличится на 50 шт.  
Аргументировано докажите своё решение.

6. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источников, %
Акционерный капитал	80	12,0
Долгосрочные долговые обязательства	20	6,5

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала снизилась до 60%?

### Задания для самостоятельной работы

**1. Добавленная стоимость – это**

- а) фонд оплаты труда + прибыль;
- б) фонд развития производства;
- в) выручка от реализации продукции.

**2. За счет эффекта финансового рычага может быть обеспечен рост рентабельности собственного капитала в случае, если:**

- а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- в) рентабельность продаж выше процентной ставки за кредит;
- с) цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала.

**3. Какое из перечисленных ниже мероприятий не приводит к снижению величины эффекта финансового рычага:**

- а) отчисления от прибыли для создания выкупного фонда для погашения облигационного займа;
- б) конверсия облигаций;
- в) погашение долгосрочного займа предприятия по частям;
- г) погашение облигаций по цене выше номинала в соответствии с условиями выпуска облигационного займа.

**4. Как определяется финансовый леверидж?**

- а) соотношением между заемным и собственным капиталом.
- б) соотношением между прибылью и краткосрочными пассивами.
- в) соотношением между краткосрочными активами и краткосрочными пассивами.
- г) соотношением между активами и собственным капиталом.

**5. С позиции собственников фирмы можно ли брать кредит в банке по ставке, превышающей цену собственного капитала?**

- а) можно, так как цена источника долгосрочный банковский кредит корректируется в сторону уменьшения с учетом налога на прибыль.
- б) нельзя, так как это приводит к снижению цены собственного капитала.
- в) можно в связи с тем, что цена собственного капитала всегда меньше банковской ставки.
- г) нельзя, потому что это приведет к снижению прибыли и уменьшению рентабельности собственного капитала.

**6. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как:**

- а) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов;
- б) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;
- в) сумма уплаченных процентов по кредитам.

**7. Если в составе источников средств организации 60% занимает собственный капитал, то это говорит:**

- а) о значительной доле отвлечения средств организации из непосредственного оборота;
- б) об укреплении материально-технической базы;
- в) о достаточно высокой степени независимости.

**8. Оптимальная структура капитала позволяет:**

- а) максимизировать доходность собственного капитала;
- б) минимизировать агентские издержки по привлечению займов;
- в) максимизировать рыночную стоимость предприятия;
- г) подать «правильный» сигнал рынку.

**9. С увеличением доли заемного капитала в общих источниках финансирования:**

- а) требуемая доходность по собственному капиталу растет из-за увеличения риска;
- б) требуемая доходность по собственному капиталу растет из-за уменьшения доли собственного капитала;
- в) требуемая доходность по собственному капиталу снижается поскольку требуется меньше затрат по его обслуживанию;
- г) требуемая доходность по собственному капиталу снижается из-за снижения риска.

**10. Структура капитала, которая максимизирует рыночную оценку предприятия, также:**

- а) максимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
- б) максимизирует значение прибыли на акцию;
- в) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала;
- г) минимизирует требуемую доходность акционерного капитала.

**Тема 4. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск**

**Вопросы для обсуждения**

1. Классификация затрат предприятия.
2. Операционный рычаг.
3. Принципы операционного анализа.
4. Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.
5. Предпринимательский риск.
6. Углубленный операционный анализ предприятия.

**Лабораторная работа**

1. По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена – 100 руб./шт., объем реализации – 2,5 тыс. шт., себестоимость – 96 руб./шт., общие постоянные расходы – 75 тыс. руб.

На основании этих данных определите: выручку, общие переменные расходы, удельные постоянные и переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализации продукции и прибыль на единицу продукции.

2. Предприятие производит один вид продукции по цене 500 руб./ед. Переменные расходы на единицу продукции составляют 400 руб. Общая величина постоянных расходов – 2100 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7%.

Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину порога рентабельности.

3. Данные по деятельности предприятия:

ЗС - 1000; СС - 1200; КЗ - 70; Выручка - 3150; объем реализации - 1750; Переменные издержки на ед. продукции - 1,1; Постоянные издержки - 890, СРСП - 15%.

Проведите анализ чувствительности прибыли фирмы и риска к 10-% изменениям следующих показателей: объёма производства; цены реализации; переменным издержкам; постоянным издержкам; средствам по обслуживанию кредита. Объясните полученные результаты и сделайте выводы.

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия. Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./ шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	15	200		10			400		2400		
2	16	180			1440		1080		2520		
3	18			10			960	16			
4					1980		720	15			
5	21	210				8	1760	16			

5. Баланс предприятия имеет следующий вид:

Актив	Сумма, тыс. руб.	Пассив	Сумма, тыс.руб.
Внеоборотные активы	13 000	Уставной капитал	11 000
Запасы	5 000	Долгосрочные кредиты и займы	2 000
Дебиторская задолженность свыше 12 месяцев	350	Краткосрочные кредиты и займы	1 350
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	1 400	Кредиторская задолженность	8 500
Денежные средства	3 500	Прочие краткосрочные обязательства	400
<b>БАЛАНС</b>	<b>23 250</b>	<b>БАЛАНС</b>	<b>23 250</b>

Произвести анализ финансовой устойчивости предприятия:

1. рассчитав коэффициенты финансовой устойчивости
2. определив тип финансовой устойчивости в зависимости от покрытия запасов источниками их финансирования.

6. Имеются следующие данные о работе предприятия: выручка от реализации 2 000 тыс. руб.; переменные издержки 1 500 тыс. руб.; постоянные издержки 300 тыс. руб.; собственные средства 700 тыс. руб.; долгосрочные кредиты 200 тыс. руб.; краткосрочные кредиты 100 тыс. руб.; средняя расчетная ставка процента – 25 %.

Определить: 1. сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 15 %? 2. Уровень эффекта финансового рычага, если ставка налогообложения прибыли 24 %.

7. Собственный капитал предприятия 10 000 тыс. руб., валюта баланса составляет 20 000 тыс.руб. Коэффициент финансовой устойчивости имеет уровень: 1.0,65; 2.0,5; 3.0,6.



Определить, каков размер долгосрочных обязательств на балансе предприятия в каждом случае?

### Задания для самостоятельной работы

**1. Запас финансовой прочности определяется как:**

- а) разность между выручкой и порогом рентабельности;
- б) разность между выручкой и переменными затратами;
- в) разность между выручкой и постоянными затратами.

**2. Зона безопасности или устойчивой работы организации характеризуется:**

- а) разностью между маржинальным доходом и постоянными расходами;
- б) разностью между фактическим и критическим объемом реализации;
- в) разностью между маржинальным доходом и прибылью от реализации продукции.

**3. Имеются следующие данные по организации: цена реализации продукции 15 руб.; переменные затраты на единицу продукции 10 руб. Организации желательно увеличить прибыль от реализации продукции на 10000 руб. На сколько необходимо увеличить выпуск продукции:**

- а) 1000 шт.;
- б) 2000 шт.;
- в) 50000 шт.;
- г) 15000 шт.

**4. Если предприятие находится в прибыльном участке своей деятельности, то увеличение объема реализации (без прироста постоянных затрат) приведет к:**

- а) увеличению силы воздействия операционного рычага;
- б) снижению силы воздействия операционного рычага;
- в) не влияет на силу воздействия операционного рычага.

**5. Превышение фактической выручки от реализации над порогом рентабельности это:**

- а) запас финансовой прочности;
- б) коэффициент валовой маржи;
- в) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

**6. Принимая во внимание следующие обозначения: R – валовая выручка предприятия; VC – общие переменные издержки; FC – общие постоянные издержки; Pr – прибыль предприятия; K – сила (коэффициент) воздействия операционного рычага. Определите верное среди перечисленных ниже выражений:**

- а)  $K = \frac{R - FC}{Pr}$ ;
- б)  $K = \frac{R + VC}{Pr}$ ;
- в)  $K = 1 + \frac{VC}{Pr}$ ;
- г)  $K = 1 + \frac{FC}{Pr}$ ;
- д)  $K = \frac{FC + VC}{Pr}$ .

**7. Рассматривая модель линейной зависимости общих переменных издержек от объемов производства, можно утверждать, что динамика средних валовых издержек:**

- а) зависит от величины (объема) переменных издержек;
- б) определяется динамикой средних постоянных затрат;
- в) зависит как от объема постоянных, так и от объема переменных издержек;
- г) не зависит от объемов ни постоянных, ни переменных затрат.

**8. При увеличении выпуска продукции на одних и тех же производственных мощностях уменьшаются:**

- а) совокупные издержки;
- б) себестоимость выпуска;
- в) себестоимость единицы продукции;
- г) совокупные переменные издержки;
- д) средние переменные издержки.

### Тема 5. Распределение прибыли

### Вопросы для обсуждения

1. Распределение прибыли, дивидендная политика и политика развития производства.
2. Методики дивидендных выплат – постоянного процентного распределения прибыли, фиксированных дивидендных выплат, гарантированный минимум и «экстра»-дивиденды, выплата акциями.
3. Определение рационального (оптимального) значения нормы распределения прибыли.

### Лабораторная работа

1. Компания планирует получить в следующем году такую же прибыль, как и в отчетном, – 400 тыс. долл. анализируются варианты ее использования. Поскольку производственная деятельность компании весьма эффективна, она может увеличить свою долю на рынке товаров, что приведет к повышению общей рентабельности. Нарастивание объемов производства можно сделать за счет реинвестирования прибыли. В результате проведенного анализа экспертами компании были подготовлены следующие прогнозные данные о зависимости темпа прироста прибыли и требуемой доходности от доли реинвестируемой прибыли:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	14
25	5	15*
40	7	16*

\*Акционеры требуют повышения нормы прибыли ввиду возрастания риска, связанного с новой инвестицией

Какая политика реинвестирования прибыли наиболее оптимальна?

2. Компания получила доход в отчетном году в размере 1 млн. руб. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	7	14
30	11	18

Какая альтернатива более предпочтительна?

3. Имеются следующие данные о структуре собственного капитала компании (тыс. долл.):

Уставный капитал:	
Привилегированные акции	500
Обыкновенные акции (100000 акций номиналом по 20 долл.)	2000
Эмиссионный доход	750
Нераспределенная прибыль	680
Итого:	3930

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям; источник выплат – нераспределенная прибыль. Руководство склоняется к решению выплатить дивиденды акциями. Дайте экономическую интерпретацию данного подхода. Изменится ли структура данного раздела баланса, если компания объявит о выплате дивидендов акциями в размере: а) 5%, б) 15%, в) 20%? Для каждой ситуации представьте

новую структуру собственного капитала, если текущая рыночная цена акций компании – 32,8 долл.

### **Задания для самостоятельной работы**

#### **1. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются из:**

- а) чистой прибыли;
- б) прибыли от продаж;
- в) валовой прибыли;
- г) прибыли от финансовых операций.

#### **2. Что является источником дохода акционеров?**

- а) доходы предприятия;
- б) дивиденды;
- в) дивиденды и разница между текущей рыночной стоимостью и стоимостью покупки акции;
- г) чистая прибыль предприятия.

#### **3. Что определяет размер дивиденда по обыкновенным акциям:**

- а) будущая прибыль и ставка налога на прибыль;
- б) прибыль за отчетный период и дивидендная политика;
- в) количество акционеров и акций, находящихся в обращении;
- г) количество обыкновенных акций, находящихся в обращении и объем денежных средств, которыми располагает предприятие на конец периода.

#### **4. Низкий коэффициент выплат:**

- а) тормозит рост предприятия;
- б) снижает объем нераспределенной прибыли;
- в) обеспечивает низкие дивидендные выплаты по акциям;
- г) характеризует эффективность ресурсов предприятия.

#### **5. Рыночная цена акций предприятия обычно снижается при объявлении о дополнительной эмиссии обыкновенных акций, поскольку:**

- а) мобилизованный объем денежных средств обычно инвестируется в неприбыльные активы;
- б) данное предложение является положительным сигналом для рынка;
- в) данное предложение является негативным сигналом для рынка;
- г) дополнительная эмиссия приводит к «разводнению» капитала.

## **Раздел 3. Стратегический и оперативно- тактический финансовый менеджмент**

### **Тема 6. Стратегия финансового менеджмента**

1. Сущность и виды инвестиций.
2. Принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений.
3. Инвестиционный проект и проектный анализ.
4. Инвестиционная стратегия предприятия как путь экономического развития и инвестиционный анализ.
5. Основные методы выбора инвестиционных проектов.

#### **Лабораторная работа**

1. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него 100 тыс. долл. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за 8 тыс. долл.; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в 21 тыс. долл.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать 16 тыс. долл. годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо

учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

2. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$130,000 - исходная инвестиция до начала проекта;
- \$25,000 - инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$20,000 - инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$15,000 - дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- \$10,000 - затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000	\$10,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

3. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 - во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 процентов отдачи при инвестировании денежных средств.

Необходимо определить: а) чистое современное значение инвестиционного проекта; б) дисконтированный срок окупаемости.

4. Предприятие требует как минимум 14 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования.

Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

### Задания для самостоятельной работы

#### 1. Диверсификация инвестиционного портфеля – это:

- а) процесс, направленный на снижение риска по основной инвестиции;
- б) поиск ценных бумаг, имеющих позитивную корреляцию;
- в) процесс замены инструментов с падающей доходностью на инструменты с нарастающей доходностью;
- г) процесс рассредоточения средств по инвестициям в целях сокращения риска.

2. Для реализации инвестиционного проекта требуется вложить 1 млн. руб. Ежегодная ожидаемая прибыль 250 тыс. руб. Ежегодный ожидаемый объем продукции – 1,5 млн. руб. Определите срок окупаемости средств.

- а) 0,67 лет;
- б) 4 года;
- в) 0,25 лет.

3. Доходы от инвестиций на три года составили: в первый – 200 млн. руб., во второй – 350 млн. руб., в третий – 480 млн. руб. при годовой ставке дисконта 50%. Величина приведенного дохода от инвестиций за три года составила:

- а) 431,1 млн. руб.;
- б) 534,8 млн. руб.;
- в) 305,2 млн. руб.

4. Инвестиционные вложения считаются приемлемыми, когда:

- а) чистая текущая стоимость инвестиций положительна;
- б) чистая текущая стоимость инвестиций равна нулю;
- в) чистая текущая стоимость инвестиций отрицательна.

5. Инвестор имеет 500 тыс. руб. и через 2 года предполагает получить 980 тыс. руб. Определите минимальное значение процентной ставки по схеме сложного процента.

- а) 15%;
- б) 23%;
- в) 30%.

## Тема 7. Тактика финансового менеджмента

### Вопросы для обсуждения

1. Комплексное оперативное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами
2. Понятие и основные характеристики текущих активов
3. Политика фирмы в области управления оборотными средствами
4. Виды стратегий финансирования текущих активов
5. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом
6. Политика управления запасами
7. Управление дебиторской задолженностью
8. Управление потоками денежных средств
9. Совмещение операционного анализа с расчетом денежных потоков в управлении оборотным капиталом

### Лабораторная работа

1. В магазине в июне выручка бакалейного отдела составила 52 млн. руб., а гастрономического – 41 млн. руб., оборачиваемость запасов в днях – соответственно 35 и 32 дня. Определите: а) оборачиваемость запасов в оборотах и в днях по магазину в целом; б) как изменилась оборачиваемость в оборотах по магазину, если товароборот за месяц вырос на 10%, а средние запасы снизились на 5%?

2. Рассчитайте оптимальный размер заказа ЕОQ и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 долл., годовая потребность в сырье – 2000 единиц, затраты по хранению – 10% цены приобретения.

3. Компания А покупает сталь для производственных нужд. Производственный отдел предоставил следующую информацию:

Годовая потребность, тыс. т:	
максимальная	1000

минимальная	500
средняя	800
Продолжительность выполнения заказа, дней	
максимальная	15
минимальная	5
средняя	10
Стоимость выполнения заказа, долл.	5000
Затраты по хранению 1 т, долл.	2
Число рабочих дней в году	310

Рассчитайте: а) оптимальный уровень заказа; б) максимальный размер запаса; в) минимальный размер запаса; г) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ.

4. Годовая потребность компании в сырье 2000 ед. Затраты по хранению единицы сырья – 5 долл., затраты по размещению и исполнению заказа – 60 долл.

Рассчитайте: а) оптимальный размер заказа; б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

5. Средняя потребность в сырье составляет 75 ед. в неделю; максимальная – 110 ед. Если время исполнения заказа две недели, то, при каком уровне запасов необходимо делать заказ?

### **Задания для самостоятельной работы**

**1. Как в общем случае меняется степень риска ликвидности при увеличении величины оборотного капитала?**

- а) уменьшается пропорционально росту оборотного капитала.
- б) при небольшой величине оборотного капитала уровень риска невысокий, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться.
- в) при низком уровне оборотного капитала степень риска ликвидности высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала.
- г) увеличивается пропорционально росту оборотного капитала.

**2. Какая зависимость между прибылью и уровнем оборотного капитала?**

- а) при небольшой величине оборотного капитала прибыль низкая, с увеличением размера оборотного капитала увеличивается, достигает определенной величины, затем начинает уменьшаться.
- б) при низком уровне оборотного капитала прибыль высокая, затем уменьшается до определенной минимальной величины, затем снова увеличивается с ростом уровня оборотного капитала.
- в) увеличивается пропорционально росту оборотного капитала.
- г) уменьшается пропорционально росту оборотного капитала.

**3. Если предприятие осуществляет деятельность по производству продукции с использованием какого-либо сырья, какой процесс отражает разность операционного цикла и финансового?**

- а) период обращения кредиторской задолженности.
- б) производственный процесс.
- в) период обращения дебиторской задолженности.
- г) этап от получения заказа на сырье до поступления сырья и сопроводительных документов.

4. Какая формула отражает длину финансового цикла, если введены следующие обозначения: ПОЦ - продолжительность операционного цикла. ВОК - время обращения кредиторской задолженности. ВОЗ - время обращения производственных запасов. ВОД - время обращения дебиторской задолженности.

а)  $ВОЗ + ВОД - ВОК$ .

б)  $ПОЦ + ВОК$ .

в)  $ВОЗ + ВОД + ВОК$ .

г)  $ПОЦ - ВОК + ВОД$ .

5. Оборачиваемость оборотного капитала за период (количество оборотов) определяется:

а) отношением выручки от реализации к средней величине оборотных средств.

б) отношением себестоимости реализованной продукции к запасам.

в) отношением длины отчетного периода (в днях) к сроку хранения запасов.

определение размера необходимой краткосрочной (до 6 мес.) банковской ссуды осуществляется путем:

## Тема 8. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента

### Вопросы для обсуждения

1. Дилемма финансового менеджмента
2. Сочетание краткосрочных и долгосрочных аспектов политики предприятия
3. Финансовое прогнозирование
4. Соотнесение доходов и расходов подразделений и финансовых подразделений предприятия
5. Бюджетирование
6. Налоговое планирование
7. Планирование дебиторской и кредиторской задолженностей и их роль в финансовом планировании и бюджетировании
8. Общий бюджет предприятия
9. Анализ и планирование движения денежных средств
10. Прогнозный отчет о движении денежных средств
11. Операционный цикл оборота денежных средств

### Лабораторная работа

1. Составить прогноз в форме бухгалтерского баланса на три года (2017 – 2020 гг.), если: спрос на продукцию предприятия должен увеличиться в 2017 г. - на 25 %, в 2018 г. – на 20 %, в 2019 г. – на 10 %. Среднегодовая инфляция составит: в 2017 г. – 40 %, в 2018 г. – 35 %, в 2019 г. – 30 %. Ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде будет опережать рост выручки от реализованной продукции на 5 %. Эксперты установили, что рост текущих активов и обязательств прямо пропорционально росту выручки от реализованной продукции. Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые будут подвергнуты переоценке с коэффициентом, равным коэффициенту инфляции.

Баланс предприятия за 2016 г.

Актив, млн. руб.		Пассив, млн. руб.	
Основные средства	200 000	Собственные средства	230 000
Текущие активы	90 000	Текущие обязательства	60 000
Баланс	290 000	Баланс	290 000

Отчет о финансовых результатах за 2016 г., млн. руб.

1. Выручка от реализации	150 000 (120 %)
2. НДС (20 %)	25 000 (16,67 %)
3. Затраты	60 000
4. Результат от реализованной продукции(1-2-3)	65 000
5. Результат от прочей реализации	5 000
6. Расходы от внереализационных операций	- 500

2. Спрогнозировать финансовые результаты предприятия в 2017 – 2018 гг., если ежегодный рост объема производства составляет 10 %. Объем производства в 201 г. – 100 изделий. Цена – 10 млн. руб. структура себестоимости изделия представлена в табл.

Структура себестоимости изделия

Название статьи	Сумма, млн. руб.	Процент постоянных расходов
1. Сырье и основные материалы	3	-
2. Полуфабрикаты	0,2	-
3. Топливо и энергия на технологические цели	0,1	-
4. Основная заработная плата производственных рабочих	2	-
5. Дополнительная заработная плата	0,2	-
6. Отчисления от заработной платы	0,8	-
7. РСЭО	1	100
8. Общепроизводственные расходы	0,5	60
9. Общехозяйственные расходы	1	50
10. Коммерческие расходы	0,2	60
Итого полная себестоимость	9	

3. Бюджет продаж компании составляет, тыс. руб.: февраль – 40, март – 60, апрель – 50, май – 60, июнь – 60.

Поступление денежных средств от продажи составляет 70% в месяц продажи, 20% в следующий месяц, 8% в третьем месяце и 2 % составляют неплатежи.

Определите планируемое получение денежных средств от продаж за каждый месяц с апреля по июнь.

4. Имеются следующие данные о предприятии:

В среднем 85% продукции предприятие реализует в кредит, а 15% - за наличный расчет. Как правило, предприятие предоставляет своим контрагентам 30-дневный кредит на льготных условиях (для простоты вычислений размером льготы в данном случае пренебрегаем). Статистика показывает, что 80% платежей оплачиваются контрагентами вовремя, т.е. в течение предоставленного для оплаты месяца, остальные 20% оплачиваются в течение следующего месяца.

При установлении цены на свою продукцию предприятие придерживается следующей политики: затраты на сырье и материалы должны составлять около 70%, а прочие расходы – около 12% в отпускной цене продукции, т.е. суммарная доля расходов не должна превышать 82% отпускной цены.

Сырье и материалы закупаются предприятием в размере месячной потребности следующего месяца; оплата сырья осуществляется с лагом в 30 дней.

Предприятие намерено наращивать объемы производства с темпом прироста 2% в месяц. Прогнозируемое изменение цен на сырье и материалы составит в планируемом полугодии 3,5% в месяц. Прогнозируемый уровень инфляции – 2% в месяц.

Остаток денежных средств на расчетном счете на 1 января составляет 125 тыс. руб. Поскольку этой суммы недостаточно для ритмичной работы, в январе планируемого года решено ее увеличить до 170 тыс. руб.; величина остатка в последующие месяцы



изменяется пропорционально темпу инфляции (отметим, что подобная логика представляется вполне разумной и обоснованной).

Доля налогов и прочих отчислений в бюджет составляет приблизительно 30% валовой прибыли предприятия.

В марте планируемого года предприятие намерено приобрести новое оборудование на сумму 250 тыс. руб.

Необходимые для расчета фактические данные за ноябрь и декабрь предыдущего года приведены в соответствующих графах таблицы (тыс. руб.):

Наименование показателя	Ноябрь	Декабрь
Выручка от реализации	1258,0	1354,6
Затраты сырья и материалов		912,3
Прочие расходы		159,2
Валовая прибыль		283,1
Налоги и прочие отчисления от прибыли (30%)		84,9
Чистая прибыль		198,2

Требуется составить ежемесячный график движения денежных средств на первое полугодие планируемого года.

5. У предприятия потребность в наличных составляет 1000 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 100 руб.

Определите оптимальную сумму операции и рассчитайте среднюю величину кассового остатка.

### Задания для самостоятельной работы

#### 1. Финансовая стратегия – это:

- а) определение долговременного курса в области корпоративных финансов, направленного на реализацию миссии;
- б) решение задач конкретного этапа развития финансов;
- в) разработка новых методов распределения денежных средств.

#### 2. Долгосрочная цель организации:

- а) максимизация прибыли;
- б) минимизация затрат;
- в) рост стоимости;
- г) максимизация дивидендов акционеров.

#### 3. В процессе сметного планирования деятельности организации в первую очередь разрабатывается:

- а) смета продаж;
- б) смета производства;
- в) смета доходов и прибылей.

#### 4. В процессе финансового планирования:

- а) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей;
- б) идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы;
- в) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы;
- г) все перечисленное.

#### 5. Что из перечисленного ниже не является целью процесса финансового планирования:

- а) формализация процесса планирования;
- б) формирование системы оценки достигнутых результатов;
- в) способствование координации и коммуникации между различными службами предприятия;
- г) выявление нарушителей финансовой дисциплины.

#### 6. В процессе сметного планирования деятельности организации в первую очередь разрабатывается:

- а) смета продаж;
- б) смета производства;
- в) смета доходов и расходов.

**7. В процессе финансового планирования:**

- а) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей;
- б) идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы;
- в) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы;
- г) все перечисленное.

**8. План оборота наличных денежных средств, ежеквартально представляемый предприятием в банк осуществляющий расчетно-кассовое обслуживание предприятия, называется:**

- а) кассовым планом;
- б) платежным календарем;
- в) квартальным бюджетом денежных средств;
- г) квартальной сметой денежных средств.

**9. Прогнозный отчет о движении денежных средств разрабатывается непосредственно на основе:**

- а) бюджета капитальных вложений;
- б) долгосрочного прогноза объема продаж;
- в) прогнозного отчета о прибылях и убытках;
- г) бюджета общехозяйственных накладных расходов.

**10. Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при случайном характере денежных поступлений и выплат осуществляется на основе:**

- а) модели Баумола;
- б) модели Гордона;
- в) модели Фишера;
- г) модели Миллера-Орра.

**Тема 9. Риск-менеджмент**

**Практическое занятие 16 по лекции «Риск-менеджмент»**

**Вопросы для обсуждения**

1. Финансовый риск как объект управления.
2. Критерии степени риска и способы их оценки.
3. Сущность финансового риска.
4. Способы оценки степени риска.
5. Сущность риск-менеджмента, его стратегия и тактика.
6. Функции рск-менеджмента.
7. Организация риск-менеджмента. Его основные правила.
8. Стратегия риск-менеджмента.
9. Приемы риск-менеджмента.

**Лабораторная работа**

1. Требуется выбрать вариант из имеющихся двух, связанных с реализацией продукции. При этом возможный ущерб в первом варианте в случае нереализации продукции 1-го вида – 10 млн. р., во втором варианте – 5 млн. р. Вероятность того, что 1-й вид продукции будет реализован – 0,25, а 2-й – 0,05.

2. Выбрать наименее рискованный вариант, связанный с производством продукции.

Показатели	Значение по вариантам	
	1	2
Себестоимость единицы продукции (предполагаемая), тыс. руб.	5	5,3
Количество выпускаемых изделий, шт.	900	950
Возможная неполученная прибыль в случае нереализации	900	375

продукции, тыс. руб.		
Расходы по доставке продукции обратно и ее переработке, тыс. р.	150	50

### Задания для самостоятельной работы

#### Тесты

##### 1. Риск – это:

- а) вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями;
- б) опасность возникновения негативных последствий, связанных с производственной, финансовой и инвестиционной деятельностью.
- в) все ответы верны.

##### 2. К финансовому риску применимы следующие утверждения:

- а) он связан с объемом долга в структуре капитала;
- б) он всегда снижает мнение рынка о доходности акций;
- в) он характеризует способность предприятия погашать краткосрочные обязательства;
- г) он характеризует эффективность производственной деятельности предприятия.

##### 3. Риск, который может быть устранен правильным подбором инвестиций, называется:

- а) корреляционным;
- б) системным;
- в) диверсифицируемым.

##### 4. К методам управления риском относятся:

- а) самострахование;
- б) хеджирование;
- в) диверсификация;
- г) сертификация;
- д) все ответы верны.

##### 5. Финансовые активы, характеризующиеся низкой степенью риска имеют:

- а) нулевое стандартное отклонение;
- б) незначительное положительное стандартное отклонение;
- в) незначительное отрицательное стандартное отклонение;
- г) незначительное стандартное отклонение.

### Самостоятельная работа

Самостоятельная работа студентов (СРС) является важнейшим видом освоения содержания дисциплины, подготовки к практическим занятиям, зачету и экзамену. Сюда же относятся и самостоятельное углубленное изучение тем дисциплины.

При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются практические навыки, столь важные для последующей подготовки и защиты выпускной квалификационной работы и профессиональной деятельности студента.

Организация СРС ориентируется на активные методы овладения знаниями, развитие творческих способностей студентов, переход от поточного к индивидуализированному обучению, с учетом потребностей и возможностей личности.

Для организации и контроля самостоятельной внеаудиторной работы студентов в течение семестра организуется обязательное прохождение студентами контрольных тестов по темам дисциплины с последующим обсуждением полученных результатов с преподавателем.

Самостоятельная работа реализуется в следующих формах

- непосредственно в процессе аудиторных занятий - на лекциях, практических занятиях (при выполнении заданий);
- в контакте с преподавателем вне рамок расписания - на консультациях по учебным вопросам, в ходе творческих контактов, при ликвидации задолженностей и т.д.;

- в индивидуальной работе при выполнении студентом учебных и творческих задач.

Самостоятельная работа студентов предполагает следующие виды отчетности:

- выполнение заданий разнообразного характера;
- тестирование.

Контроль самостоятельной работы студентов осуществляется преподавателем регулярно на основе анализа результатов выполнения заданий для самостоятельной работы, тестирования, в процессе консультирования вне учебных занятий, при проверке письменных работ и по окончании курса - на экзамене.

В процессе изучения курса необходимо обратить внимание на самоконтроль знаний. С этой целью каждый студент после изучения каждой отдельной темы и затем всего курса по учебнику и дополнительной литературе должен проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов, которые помещены в конце каждой темы.

Важной составляющей самостоятельной работы является подготовка к семинарским занятиям, в том числе в формах:

- подготовки короткого сообщения с мультимедийной презентацией;
- изучения материалов лекций, основной и дополнительной литературы.

Условием допуска к экзамену является своевременное и качественное выполнение контрольной работы, предусмотренной учебным планом. Необходимым условием успешного выполнения контрольной работы является предварительная подготовка студентов к занятиям. Студентам следует тщательно изучить соответствующий материал в учебниках, специальную литературу по рассматриваемым вопросам, внимательно проанализировать рекомендованный нормативный материал.

### **Темы рефератов**

1. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.
2. Эволюция финансового менеджмента
3. Эволюция подходов к оценке финансово-хозяйственной деятельности.
4. Западные подходы к оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
5. Принципы регулирования бухгалтерской отчетности в России.
6. Эволюция бухгалтерской отчетности
7. Внутригодовые процентные начисления
8. Начисление процентов за дробное число лет
9. Непрерывное начисление процентов
10. Эффективная годовая процентная ставка
11. Базовая модель оценки финансовых активов
12. Оценка долговых ценных бумаг
13. Оценка долевых ценных бумаг
14. Правила использования заемных средств.
15. Практика современных российских фирм в формировании средств.
16. Примеры использования эффекта финансового рычага на предприятии.
17. Влияние ассортиментной политики на прибыль предприятия.
18. Виды рисков предприятия.
19. Использование эффекта операционного рычага на предприятии.
20. Взаимоотношения акционеров-собственников и менеджеров по поводу распределения прибыли.
21. Что следует предпочесть: развитие или высокую прибыль?
22. Дезинвестиции как самое разрушительное действие в жизни фирмы.
23. Способы определения степени риска проектов.
24. Способы минимизации риска инвестиционного проекта и повышения эффективности его реализации.

25. Факторинг как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
26. Учет векселей как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств.
27. Тактика финансового менеджмента.
28. Правило дорогой покупки и дешевой продажи.
29. Способы снижения ФЭП и ускорения оборачиваемости краткосрочных активов и пассивов.
30. Применение методов управления денежными средствами на современных предприятиях России.
31. Назначение Отчета о движении денежных средств и его связь с другими формами отчетности.
32. Общие принципы финансового планирования.
33. Прогнозирование дополнительной финансовой потребности.
34. Общий бюджет предприятия: структура и принципы составления.
35. Бюджет денежных средств.
36. Факторы финансового риска.
37. Инвестиционные риски и их виды.
38. Правила повышения эффективности управления финансовыми рисками организации.
39. Механизмы нейтрализации финансовых рисков.

### 6. Фонд оценочных средств

компетенция	этапы формирования (семестр)	дисциплины, практики, НИР, ГИА	критерии	показатели (по уровням)
<p>ОПК-5</p> <p>владением навыками составления бюджетной и финансовой отчетности с учетом последствий влияния различных методов и способов финансового учета на финансовые результаты деятельности организации на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем</p>	7	<p>Б1.Б.12</p> <p>Финансовый менеджмент</p>	Знаниевый	<p><b>«Отлично»</b>  <i>Знает</i> методы составления форм бюджетной и финансовой отчетности, их влияние на показатели финансовых результатов деятельности организации; основные методы управления финансами организации</p> <p><b>«Хорошо»</b>  <i>Знает</i> методы составления форм бюджетной и финансовой отчетности, их влияние на показатели финансовых результатов деятельности организации; основные методы управления финансами организации, но при этом допускает недочёты</p> <p><b>«Удовлетворительно»</b>  <i>Знает</i> методы составления форм бюджетной и финансовой отчетности, их влияние на показатели финансовых результатов деятельности организации; основные методы управления финансами организации, но допускает существенные ошибки</p> <p><b>«Неудовлетворительно»</b>  <i>Не знает</i> методы составления форм бюджетной и финансовой отчетности, их влияние на показатели финансовых результатов деятельности организации; основные методы управления финансами организации</p>
			Деятельностный	<p><b>«Отлично»</b>  <i>Умеет</i> используя современные методы и показатели анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния организации; использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов</p> <p><i>Владеет</i> навыками составления отдельных документов финансовой отчетности; методами оценки финансовых</p>

				<p>активов; инструментарием анализа и управления финансовыми процессами</p> <p><b>«Хорошо»</b> <i>Умеет</i> используя современные методы и показатели анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния организации; использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов, но при этом допускает недочёты</p> <p><i>Владеет</i> навыками составления отдельных документов финансовой отчетности; методами оценки финансовых активов; инструментарием анализа и управления финансовыми процессами, но при этом допускает недочёты</p> <p><b>«Удовлетворительно»</b> используя современные методы и показатели анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния организации; использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов, но допускает существенные ошибки</p> <p><i>Владеет</i> навыками составления отдельных документов финансовой отчетности; методами оценки финансовых активов; инструментарием анализа и управления финансовыми процессами, но допускает существенные ошибки</p> <p><b>«Неудовлетворительно»</b> <i>Не умеет</i> используя современные методы и показатели анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния организации; использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов</p> <p><i>Не владеет</i> навыками составления отдельных документов финансовой отчетности; методами оценки финансовых активов; инструментарием анализа и</p>
--	--	--	--	---

				управления финансовыми процессами
ПК-4 умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	7	Б1.Б.12 Финансовый менеджмент	Знаниевый	<p><b>«Отлично»</b> <i>Знает</i> основные концепции финансового менеджмента, принципы управления капиталом организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков, организацию управления финансовыми потоками предприятия</p> <p><b>«Хорошо»</b> <i>Знает</i> основные концепции финансового менеджмента, принципы управления капиталом организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков, организацию управления финансовыми потоками предприятия, но при этом допускает недочёты</p> <p><b>«Удовлетворительно»</b> <i>Знает</i> основные концепции финансового менеджмента, принципы управления капиталом организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков, организацию управления финансовыми потоками предприятия, но допускает существенные ошибки</p> <p><b>«Неудовлетворительно»</b> <i>Не знает</i> основные концепции финансового менеджмента, принципы управления капиталом организации; основные методы и приемы управления текущими затратами; методы обоснования финансовых решений, методы оценки финансовых рисков, организацию управления финансовыми потоками предприятия</p>
			Деятельностный	<p><b>«Отлично»</b> <i>Умеет</i> проводить анализ финансовой отчетности и использовать полученные результаты в целях</p>



				<p>обоснования планов и управленческих; применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, вырабатывать управленческие решения, исходя из анализа различных вариантов, в целях повышения эффективности деятельности организации</p> <p><b>Владеет</b> методикой управления активами и пассивами организации, денежными потоками, издержками, формированием и распределением прибыли предприятия</p> <p><b>«Хорошо»</b></p> <p><b>Умеет</b> проводить анализ финансовой отчетности и использовать полученные результаты в целях обоснования планов и управленческих; применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, вырабатывать управленческие решения, исходя из анализа различных вариантов, в целях повышения эффективности деятельности организации, но при этом допускает недочёты</p> <p><b>Владеет</b> методикой управления активами и пассивами организации, денежными потоками, издержками, формированием и распределением прибыли предприятия, но при этом допускает недочёты</p> <p><b>«Удовлетворительно»</b></p> <p><b>Умеет</b> проводить анализ финансовой отчетности и использовать полученные результаты в целях обоснования планов и управленческих; применять основные методы финансового менеджмента для</p>
--	--	--	--	--

				<p>оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, выработать управленческие решения, исходя из анализа различных вариантов, в целях повышения эффективности деятельности организации, но допускает существенные ошибки</p> <p><b>Владеет</b> методикой управления активами и пассивами организации, денежными потоками, издержками, формированием и распределением прибыли предприятия, но допускает существенные ошибки</p> <p><b>«Неудовлетворительно»</b></p> <p><b>Не умеет</b> проводить анализ финансовой отчетности и использовать полученные результаты в целях обоснования планов и управленческих; применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, выработать управленческие решения, исходя из анализа различных вариантов, в целях повышения эффективности деятельности организации</p> <p><b>Не владеет</b> методикой управления активами и пассивами организации, денежными потоками, издержками, формированием и распределением прибыли предприятия</p>
--	--	--	--	---

## ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА (ПРИМЕРЫ)

### I. Тестовые задания (пример)

#### 1. Основными функциями финансового менеджмента являются:

- А) планирование, анализ, оценка, контроль;
- Б) воспроизводственная, распределительная, контрольная;
- В) эмиссия ценных бумаг, финансовые вложения, получение кредитов.

#### 2. Принцип последовательности в бухгалтерском учете предполагает, что:

- А) выбранная учетная политика применяется последовательно из года в год;
- Б) у организации отсутствует намерение и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности в обозримом будущем;
- В) имущество организации существует обособленно от имущества и обязательств других организаций;
- Г) организация последовательно, из года в год признает одни и те же виды деятельности в качестве обычных.

#### 3. В отчете о движении денежных средств обособляются разрезы, отражающие деятельность:

- А) основную, неосновную, финансовую;
- Б) текущую, инвестиционную, кредитную;
- В) текущую, инвестиционную, финансовую;
- Г) текущую, инвестиционную, благотворительную.

#### 4. Коэффициент автономии, характеризующий финансовую независимость предприятия, рассчитывается как отношение:

- А) собственных средств к валюте баланса;
- Б) заемных средств к валюте баланса;
- В) заемных средств к собственным средствам;
- Г) собственные средства к заемным средствам.

#### 5. Какой из перечисленных ниже показателей в наименьшей степени зависит в своих изменениях от изменения выручки от продаж:

- А) дебиторская задолженность;
- Б) амортизация;
- В) производственные запасы;
- Г) себестоимость проданной продукции.

#### 6. Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при случайном характере денежных поступлений и выплат осуществляется на основе:

- А) модели Баумоля;
- Б) модели Гордона;
- В) модели Фишера;
- Г) модели Миллера-Орра.

#### 7. Какие из следующих критериев оценки эффективности капитальных вложений не учитывают фактор временной стоимости денег:

- А) внутренняя норма прибыли;
- Б) чистая текущая стоимость;
- В) норма рентабельности;
- Г) период окупаемости.

#### 8. Каждое решение по финансированию включает в себя:

- А) анализ вариантов возможных направлений для инвестиций;
- Б) оценку эффективности использования имущества предприятия;
- В) определение объема и источников привлечения денежных средств;
- Г) оценка достаточности финансового обеспечения инвестиционных проектов.

#### 9. Что определяет размер дивиденда по обыкновенным акциям:

- А) будущая прибыль и ставка налога на прибыль;  
 Б) прибыль за отчетный период и дивидендная политика;  
 В) количество акционеров и акций, находящихся в обращении;  
 Г) количество обыкновенных акций, находящихся в обращении и объем денежных средств, которыми располагает предприятие на конец периода.

**10. Расширение сферы деятельности предприятия на различных направлениях с целью минимизации рисков – это:**

- А) стратификация;  
 Б) диверсификация;  
 В) сертификация;  
 Г) унификация.

### Шкала оценивания тестов

Критерии оценки уровня овладения студентами компетенциями использованием теста по учебной дисциплине.

Оценка		Характеристики ответа студента
Отлично	Зачтено	90-100% правильных ответов
Хорошо		71-89%
Удовлетворительно	Не зачтено	51-70%
Неудовлетворительно		Менее 50%

### II. Требования к написанию контрольной работы

Контрольная работа выполняется в виде изложения теоретических вопросов и решения предложенных задач. Студент самостоятельно, на основе изучения литературы и знаний, полученных с помощью лекций и консультаций преподавателя, письменно излагает решение и ответ по каждому заданию контрольной работы, на основании полученных результатов делает соответствующие выводы. Самостоятельная работа с источниками литературы поможет студентам приобрести определенный навык в обобщении и изложении материала по вопросам предмета.

Этапы выполнения контрольной работы:

- изучение рекомендованной литературы;
- решение задач, оформление решения и выводов;
- составление списка использованной литературы;
- представление на кафедру выполненной работы.

Контрольная работа выполняется либо на страницах школьной тетрадки аккуратным, легко читаемым почерком, либо в печатном виде с использованием компьютера. На титульном листе указываются: наименование университета, вариант контрольной работы, курс и группа, фамилия, имя и отчество студента, звание и фамилия преподавателя.

#### Вариант 1

1. Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Дебиторская задолженность	208
Основные средства	654
Добавочный капитал	82
Запасы	247
Долгосрочные финансовые вложения	19
Нераспределенная прибыль	-396
Кредиторская задолженность	450
Долгосрочные заемные средства	175
Отложенные налоговые активы	1

Доходы будущих периодов	1
Уставный капитал	863
Краткосрочные заемные средства	280
Прочие внеоборотные активы	51
Прочие оборотные активы	330
Денежные средства	1
Прочие краткосрочные обязательства	60
НДС	4

Рассчитайте значения коэффициентов ликвидности.

2. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Нематериальные активы	450
Резервный капитал	100
Запасы	?
Основные средства	596
Уставный капитал	600
Доходы будущих периодов	20
Добавочный капитал	?
Собственные оборотные средства	-21
Кредиторская задолженность	720
Отложенные налоговые активы	2
Прочие внеоборотные активы	113
Прочие оборотные активы	524
Долгосрочные заемные средства	280
Денежные средства	2
НДС	6
Краткосрочные заемные средства	448
Дебиторская задолженность	332
Краткосрочные финансовые вложения	4
Прочие краткосрочные обязательства	96

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

3. Ссуда в размере  $P$  выдана в банке на  $n$  лет по ставке  $i$  процентов годовых. Определите наращенную сумму  $S$  при простой и сложной ставке процента. Сравните полученные результаты сравните.

Размер ссуды ( $P$ ), тыс. руб.	5
Срок выдачи ссуды ( $n$ ), лет	2
Ставка процента ( $i$ ), %	4

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия. Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./ шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	15	200		10			400		2400		
2	16	180			1440		1080		2520		
3	18			10			960	16			
4	20		3600		1980		720	15			
5	21	210				8	1760	16			

5. В январе были изготовлены и реализованы изделия, цена, общие постоянные расходы предприятия, удельные переменные расходы представлены в таблице. В феврале планируется увеличить прибыль по сравнению с январем.

Каков должен быть дополнительный объем реализации продукции, чтобы прибыль возросла?

Объем реализации, тыс. шт.	8
Цена, руб./шт.	60
Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	35
Общие постоянные расходы, тыс. руб.	75
Планируемый прирост прибыли, %	15

#### Вариант 2

1. Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Уставный капитал	300
Долгосрочные финансовые вложения	19
Краткосрочные заемные средства	280
Прочие оборотные активы	100
Запасы	247
Прочие внеоборотные активы	15
Нематериальные активы	25
Основные средства	654
Добавочный капитал	82
Отложенные налоговые активы	2
Резервный капитал	50
Долгосрочные заемные средства	175
Доходы будущих периодов	1
Отложенные налоговые обязательства	1
НДС	4
Прочие долгосрочные обязательства	2
Оценочные обязательства	4
Дебиторская задолженность	208
Краткосрочные финансовые вложения	26
Денежные средства	15

Кредиторская задолженность	360
Прочие краткосрочные обязательства	60

Рассчитайте значения коэффициентов ликвидности.

2. Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец (тыс. руб.):

Добавочный капитал	?
Уставный капитал	360
Резервный капитал	60
Основные средства	358
Отложенные налоговые активы	1
Доходы будущих периодов	15
Прочие внеоборотные активы	68
Долгосрочные заемные средства	168
Собственные оборотные средства	-13
Запасы	?
Нематериальные активы	270
НДС	4
Дебиторская задолженность	199
Краткосрочные финансовые вложения	3
Краткосрочные заемные средства	296
Прочие оборотные активы	315
Кредиторская задолженность	402
Прочие краткосрочные обязательства	58

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

3. Ссуда в размере  $P$  выдана в банке на  $n$  лет по ставке  $i$  процентов годовых. Определите наращенную сумму  $S$  при простой и сложной ставке процента. Сравните полученные результаты сравните.

Размер ссуды ( $P$ ), тыс. руб.	6
Срок выдачи ссуды ( $n$ ), лет	3
Ставка процента ( $i$ ), %	3

4. В таблице имеются данные по нескольким вариантам деятельности предприятия.

Заполните таблицу и определите вариант, при котором прибыль будет наибольшей.

№ варианта	Цена, руб./шт.	Выпуск и реализация, шт.	Выручка, руб.	Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие переменные расходы, руб.	Постоянные расходы на единицу продукции, руб./шт.	Общие постоянные расходы, руб.	Себестоимость продукции, руб./шт.	Общая себестоимость продукции, руб.	Прибыль (убыток) на единицу продукции, руб./шт.	Прибыль (убыток), руб.
1	22	230		9			2070		4140		
2	24	250			2750		2250		5000		
3	25			10			2940	22			
4		180	4680		1620		2700	24			

5	28	150				15	2250	25			
---	----	-----	--	--	--	----	------	----	--	--	--

5. В январе были изготовлены и реализованы изделия, цена, общие постоянные расходы предприятия, удельные переменные расходы представлены в таблице. В феврале планируется увеличить прибыль по сравнению с январем.

Каков должен быть дополнительный объем реализации продукции, чтобы прибыль возросла?

Объем реализации, тыс. шт.	6
Цена, руб./шт.	80
Переменные расходы на единицу продукции, руб./шт.	40
Общие постоянные расходы, тыс. руб.	80
Планируемый прирост прибыли, %	10

#### Критерии оценки учебных действий студентов по решению контрольной работы

Оценка	Характеристики работы студента
5	студент самостоятельно и правильно решил контрольную работу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал своё решение, отстаивал своё мнение, используя экономические понятия
4	студент самостоятельно и в основном правильно решил контрольную работу, уверенно, логично, последовательно и аргументировано излагал своё решение, используя экономические понятия
3	студент в основном решил контрольную работу, допустил несущественные ошибки, слабо аргументировал своё решение, используя в основном экономические понятия
0	студент не решил контрольную работу

### III. Вопросы для подготовки к экзамену

1. Понятие финансовой отчетности и ее значение в рыночной экономике.
2. Пользователи финансовой отчетности.
3. Принципы составления финансовой отчетности.
4. Методы анализа отчетности.
5. Структура актива бухгалтерского баланса. Внеоборотные активы.
6. Структура актива бухгалтерского баланса. Оборотные активы.
7. Структура пассива бухгалтерского баланса.
8. Структура Отчета о финансовых результатах.
9. Показатели дохода и прибыли в системе финансового управления.
10. Показатели расходов предприятия в системе финансового управления.
11. Структура Отчета о движении денежных средств.
12. Основные понятия финансовой математики.
13. Учет инфляции в финансовых решениях.
14. Простые и сложные процентные ставки. Пример.
15. Простые и сложные учетные ставки. Пример.
16. Базовые категории финансового менеджмента – добавленная стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическая рентабельность активов, коммерческая маржа, коэффициент трансформации.
17. Эффект воздействия финансового рычага.
18. Эффект воздействия операционного рычага.
19. Сопряженный эффект финансового и операционного рычагов.



20. Внешние источники финансирования фирмы, их достоинств и недостатки.
21. Политика распределения прибыли.
22. Основные типы дивидендной политики.
23. Классификация издержек производства.
24. Особенности инвестиционных процессов как объекта финансовой математики.
25. Чистый приведенный доход как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
26. Срок окупаемости как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
27. Внутренняя норма доходности как метод оценки эффективности инвестиционных процессов.
28. Принципы принятия ценовых решений.
29. Факторы, влияющие на величину текущей финансовой потребности.
30. Чистый оборотный капитал и текущая финансовая потребность.
31. Стратегия и тактика управления оборотными средствами.
32. Управление запасами товарно-материальных ценностей.
33. Управление оборотными активами – управление дебиторской задолженностью.
34. Управление денежными активами предприятия.
35. Сущность, виды и критерии риска.
36. Сущность и функции риск-менеджмента.
37. Виды потерь в риск-менеджменте.
38. Меры по снижению степени риска в финансовом менеджменте.

### **Критерии выставления оценки на экзамене**

#### **При оценке знаний учитывается:**

1. Понимание и степень усвоения теории курса.
2. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
3. Правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
4. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
5. Умение связать теорию с практическим применением.
6. Умение сделать обобщение, выводы.
7. Умение ответить на дополнительные вопросы.

Оценка	Характеристики ответа студента
Отлично	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Глубокое и прочное усвоение знаний программного материала (умение выделять главное, существенное).</li> <li>2. Исчерпывающее, последовательное, грамотное и логически стройное изложение.</li> <li>3. Правильность формулировки понятий и закономерностей по данной проблеме.</li> <li>4. Использование примеров из монографической литературы и практики.</li> <li>5. Знание авторов-исследователей по данной проблеме.</li> <li>6. Умение сделать вывод по излагаемому материалу.</li> </ol>
Хорошо	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Достаточно полное знание программного материала.</li> <li>2. Грамотное изложение материала по существу.</li> <li>3. Отсутствие существенных неточностей в формулировке понятий.</li> <li>4. Правильное применение теоретических положений при подтверждении примерами.</li> </ol>

	<p>5. Умение сделать вывод.</p> <p>При этом:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Недостаточно последовательное и логическое изложение материала.</li> <li>2. Отсутствие знаний авторов-исследователей по проблеме и примеров монографической литературы.</li> <li>3. Некоторые неточности в формулировке понятий.</li> </ol>
Удовлетворительно	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Общие знания основного материала без усвоения некоторых существенных положений.</li> <li>2. Формулировка основных понятий, но – с некоторой неточностью.</li> <li>3. Затруднения в приведении примеров, подтверждающих теоретические положения.</li> </ol>
Неудовлетворительно	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Незнание значительной части программного материала.</li> <li>2. Существенные ошибки в процессе изложения.</li> <li>3. Неумение выделить существенное и сделать вывод.</li> <li>4. Незнание или ошибочные определения.</li> </ol>

## **7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

### **Список основной литературы**

1. *Погодина, Т. В.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489484> (дата обращения: 06.05.2022).

2. *Лукашевич, И. Я.* Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукашевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 377 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03726-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488925> (дата обращения: 06.05.2022).

3. *Лукашевич, И. Я.* Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукашевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 304 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-03727-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/492680> (дата обращения: 06.05.2022).

4. *Екимова, К. В.* Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 381 с. — (Бакалавр. Прикладной курс). — ISBN 978-5-9916-3567-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/487579> (дата обращения: 06.05.2022).

### **Список дополнительной литературы**

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х т. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2020.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2018.

1. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2018.
2. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие.– 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2021.

#### **Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

1. Научная электронная библиотека [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru>
2. Официальный сайт Ассоциации региональных банков России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: – <http://www.asros.ru/>
3. Официальный сайт Ассоциации российских банков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: – <http://www.arb.ru>
4. Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.
5. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/>
6. ЭБС «Университетская библиотека онлайн» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru>
7. Электронно-библиотечная система Издательство «Лань» - <http://e.lanbook.com/>

### **8. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

#### ***Методические указания при подготовке вопросов для обсуждения***

Вопросы для обсуждения являются обязательным этапом при подготовке к практическому занятию. На занятии представляются в форме устного ответа. При подготовке следует использовать лекционный материал, учебную литературу, информационные технологии. Для более глубокого постижения курса и более основательной подготовки рекомендуется ознакомиться с дополнительной литературой. Готовясь к занятию, к устному ответу студент должен:

- ознакомиться с общим планом вопросов для обсуждения;
- внимательно прочесть свой конспект лекции по изучаемой теме;
- с незнакомыми, новыми, сложными терминами и понятиями следует ознакомиться, обращаясь к учебной литературе, словарям, энциклопедии либо используя информационные ресурсы;
- выделить в рассматриваемой теме самое главное и сосредоточить на этом основное внимание при подготовке;
- ознакомиться с нормативными правовыми актами, либо документами регламентирующими изучаемый вопрос (например с Национальной программой «Цифровая экономика России»);
- законспектировать рекомендуемую литературу,
- внимательно осмыслить фактический материал и сделать выводы;
- отразить связь выступления с предшествующей темой или вопросом.

Устный ответ на каждый вопрос из плана занятия должен быть доказательным и аргументированным, студенту нужно уметь отстаивать свою точку зрения, использовать документы, монографическую, учебную и справочную литературу. Выступление выстраивать в соответствии с логикой материала, аргументированно, правильно и содержательно использовать понятия и термины, грамотно и полно отвечать на заданные вопросы, суметь сделать выводы и показать значимость данной проблемы для изучаемого курса.

Активно участвуя в обсуждении проблем на практических занятиях, студенты учатся последовательно мыслить, логически рассуждать, внимательно слушать своих товарищей, принимать участие в спорах и дискуссиях.

### **9. Перечень информационных технологий**

Kaspersky Endpoint Security для бизнеса Стандартный АО «Лаборатория Касперского».

Microsoft Open License в составе:

- Microsoft Windows Professional XP, 7, 8, Server Russian;
- Microsoft Office 2003-2016 Russian.

### **10. Материально-техническая база**

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного и семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации: 214000, г. Смоленск, ул. Пржевальского, д.4, уч. корпус № 2, ауд. 510.

Стандартная учебная мебель (60 учебных посадочных места), стол и стул для преподавателя – по 1 шт.

Кафедра для лектора – 1 шт.

Доска настенная трехэлементная – 1 шт.

Проекционный экран LUMA – 1 шт.

Мультимедиапроектор Acer – 1 шт.

Ноутбук HP 530 – 1шт.

Колонки Genius – 1 шт.

Помещение для самостоятельной работы: 214000, г. Смоленск, ул. Пржевальского, д.4, уч. корпус №2, ауд. 520 (компьютерная лаборатория с выходом в Интернет)

Компьютерный студенческий стол – 15 шт.

Компьютерный стол для преподавателя – 1 шт.

Интерактивная доска IQBoard

Мультимедиа проектор Optima PX 329 DLP

16 персональных компьютеров с выходом в Интернет

Стандартная учебная мебель (16 учебных посадочных мест).

**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН  
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

Сертификат: 6314D932A1EC8352F4BBFDEFD0AA3F30

Владелец: Артеменков Михаил Николаевич

Действителен: с 21.09.2022 до 15.12.2023