



# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Учебно-методическое пособие**



**Кемерово 2020**

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Кузбасский государственный технический университет  
имени Т. Ф. Горбачева»

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Учебно-методическое пособие**

**Кемерово 2020**

УДК 658.14/.17:005(075.8)

Рецензенты:

Директор ООО «Горнорудная компания Урала» Волкова Любовь Дмитриевна

Исполнительный директор ООО «А + Страхование» Игнатов Иван Евгеньевич

**Финансовый менеджмент** : учебно-методическое пособие / составитель О. Б. Шевелева ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Кузбасский государственный технический университет имени Т. Ф. Горбачева. – Кемерово, 2020. – 82 с. – ISBN 978-5-00137-132-8. – Текст : непосредственный.

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с рабочей программой дисциплины «Финансовый менеджмент» специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность». В нем содержатся и систематизированы необходимые для изучения курса «Финансовый менеджмент» учебно-методические материалы, позволяющие приобрести студентами знания в области теоретических основ стратегии и тактики финансового менеджмента, методов формирования, использования финансовых ресурсов, оптимизации денежного оборота, а также закрепить практические навыки эффективного управления финансовыми процессами, протекающими в хозяйствующих субъектах.

Печатается по решению редакционно-издательского совета Кузбасского государственного технического университета имени Т. Ф. Горбачева.

УДК 658.14/.17:005(075.8)

© Кузбасский государственный  
технический университет  
имени Т. Ф. Горбачева, 2020

ISBN 978-5-00137-132-8

© Шевелева О. Б., составление, 2020

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	4
1 СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	8
1.1 Содержание дисциплины в соответствии с учебным планом	8
1.2 Содержание тем дисциплины	8
1.3 Содержание практических занятий	12
1.4 Содержание самостоятельной работы студентов очной формы обучения	32
2 МАТЕРИАЛЫ К ЛЕКЦИОННОМУ КУРСУ (КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ)	36
2.1 Теоретические основы финансового менеджмента	36
2.2 Информационная основа финансового менеджмента	37
2.3 Основы финансовой математики	44
2.4 Основы операционного анализа организации	47
2.5 Управление капиталом в системе финансового менеджмента	49
2.6 Дивидендная политика	52
2.7 Управление оборотными активами организации	54
2.8 Управление производственными запасами	56
2.9 Управление дебиторской задолженностью	58
2.10 Управление денежными активами	60
3 ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ СТУДЕНТОВ	61
4 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	63
4.1 Основная и дополнительная литература	63
4.2 Информационное обеспечение	64
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	65
ПРИЛОЖЕНИЕ 2	68
ПРИЛОЖЕНИЕ 3	70
ПРИЛОЖЕНИЕ 4	71

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Целью освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» является приобретение студентами знаний теоретических основ стратегии и тактики финансового менеджмента, методов формирования, использования финансовых ресурсов, оптимизации денежного оборота, закрепление практических навыков эффективного управления финансовыми процессами, протекающими в хозяйствующих субъектах.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- освоение основных принципов, базовых концепций и системы функционирования финансового менеджмента, методологии комплексного анализа финансовых процессов, механизма управления финансовыми ресурсами организации;

- изучение классических и современных финансовых теорий и моделей, используемых в зарубежной и российской финансово-хозяйственной практике;

- приобретение навыков использования приемов, методов управления оборотными средствами, финансовыми ресурсами, ликвидностью, финансовой устойчивостью, прибылью и рентабельностью организации, проведения финансово-экономических расчетов, разработки мероприятий по повышению эффективности производственно-финансовой деятельности.

Теоретической основой курса «Финансовый менеджмент» являются знания, полученные студентами при изучении следующих дисциплин: «Анализ финансовой отчетности», «Корпоративные финансы», «Финансы», «Экономика организации (предприятия)», «Экономико-математические методы».

Теоретические знания и практические навыки, полученные студентами при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент», могут быть использованы в процессе изучения последующих дисциплин в соответствии с учебным планом, при подготовке выпускной квалификационной работы, выполнении научных студенческих работ.

Освоение дисциплины направлено на формирование:

– **общефессиональных компетенций:**

**ОПК-3** – владеть способностью применять основные закономерности создания и принципы функционирования систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов

Знать:

– основные принципы, базовые концепции и систему функционирования финансового менеджмента и систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

– классические и современные теории и модели финансового менеджмента, используемые в зарубежной и российской практике функционирования систем экономической безопасности;

– механизм управления финансовыми ресурсами организации в рамках обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов.

Уметь:

– применять современный математический инструментарий для решения задач в области экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

– управлять денежными потоками, оборотным капиталом организации с позиции оптимальной эффективности финансово-хозяйственной деятельности;

– определять основные источники финансирования деятельности компании в рыночных условиях и принципы формирования оптимальной структуры капитала.

Владеть:

– навыками регулирования финансовых процессов, систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов с применением современных инструментов.

– **профессиональных компетенций:**

**ПК-22** – владеть способностью организовывать и проводить проверки финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов

Знать:

– основные финансовые показатели деятельности хозяйствующих субъектов;

– механизм управления финансовыми ресурсами организации.

Уметь:

– использовать финансово-экономическую информацию для проведения практических расчетов и анализа эффективности финансовой политики, проверки финансово-хозяйствующей деятельности хозяйствующих субъектов.

Владеть:

– методологией комплексного анализа финансовых процессов, современными методами расчета и анализа основных финансовых показателей деятельности организаций.

**– профессионально-специализированных компетенций:**

**ПСК-1.2** – владеть способностью проводить специальные исследования в целях диагностики угроз экономической безопасности организации

Знать:

– виды угроз экономической безопасности организации и методы их диагностики.

Уметь:

– проводить исследования в целях диагностики угроз экономической безопасности организации.

Владеть:

– методологией диагностики угроз экономической безопасности организации.

В результате освоения дисциплины обучающийся в общем по дисциплине должен:

**знать:**

– основные принципы, базовые концепции и систему функционирования финансового менеджмента и систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

– классические и современные теории и модели финансового менеджмента, используемые в зарубежной и российской практике функционирования систем экономической безопасности;

– механизм управления финансовыми ресурсами организации в рамках обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

– виды угроз экономической безопасности организации и методы их диагностики;

– основные финансовые показатели деятельности хозяйствующих субъектов;

– механизм управления финансовыми ресурсами организации.

**уметь:**

– применять современный математический инструментарий для решения задач в области экономической безопасности хозяйствующих субъектов;

– управлять денежными потоками, оборотным капиталом организации с позиции оптимальной эффективности финансово-хозяйственной деятельности;

– определять основные источники финансирования деятельности компании в рыночных условиях и принципы формирования оптимальной структуры капитала;

– проводить исследования в целях диагностики угроз экономической безопасности организации;

– использовать финансово-экономическую информацию для проведения практических расчетов и анализа эффективности финансовой политики, проверки финансово-хозяйствующей деятельности хозяйствующих субъектов.

**владеть:**

– навыками регулирования финансовых процессов, систем экономической безопасности хозяйствующих субъектов с применением современных инструментов;

– методологией диагностики угроз экономической безопасности организации;

– методологией комплексного анализа финансовых процессов, современными методами расчета и анализа основных финансовых показателей деятельности организаций.



# **1. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

## **1.1. Содержание дисциплины в соответствии с учебным планом**

В соответствии с учебным планом по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» предусматривает проведение лекционных, практических занятий, самостоятельную работу студентов.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы 108 часов. Одна зачетная единица составляет 36 часов.

Итоговый контроль для студентов всех форм обучения – зачет по дисциплине.

## **1.2. Содержание тем лекционных занятий**

### **Тема 1. Теоретические основы финансового менеджмента**

Финансовый менеджмент как экономическая категория, направленная на обеспечение эффективного управления финансовыми ресурсами, финансовым механизмом организации. Предмет, сущность, содержание, функции финансового менеджмента.

Цель, основные задачи и принципы финансового менеджмента, его место в системе управления организацией. Объекты и субъекты управления в системе финансового менеджмента.

Стратегия и тактика финансового менеджмента.

Финансовый механизм, его элементы.

### **Тема 2. Информационная основа финансового менеджмента**

Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента. Внутренние и внешние пользователи финансовой отчетности организации.

Методы анализа отчетности, используемые в финансовом менеджменте.

Основные финансовые коэффициенты отчетности: платежеспособности, ликвидности; финансовой устойчивости; деловой активности; рентабельности.

Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона.

Сущность, содержание финансового планирования, прогнозирования. Виды финансовых планов. Бюджетирование как элемент финансового менеджмента.

Виды угроз экономической безопасности и методы их диагностики.

### **Тема 3. Основы финансовой математики**

Фактор времени в финансово-экономических расчетах.

Базовые понятия финансовой математики. Декурсивный и антисипативный (предварительный) способы начисления процентов.

Простые и сложные ставки ссудных процентов: сущность, условия применения, порядок расчета. Дисконтирование, компаундинг. Внутригодовые процентные начисления.

Простые и сложные учетные ставки: сущность, условия применения, порядок расчета.

Эквивалентность ставок начисления. Уравнения эквивалентности.

Денежные потоки: понятие, виды, оценка. Аннуитеты.

### **Тема 4. Основы операционного анализа организации**

Лeverидж, или эффект рычага, как метод управления активами, пассивами организации. Основные элементы операционного анализа: операционный рычаг, порог рентабельности, запас финансовой прочности организации.

Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск.

Аналитическое представление модели безубыточности. Понятие, сущность и порядок расчета порога рентабельности, критического объема производства, запаса финансовой прочности. Алгоритм построения точки безубыточности графическим методом.

## **Тема 5. Управление капиталом в системе финансового менеджмента**

Капитал организации: понятие, виды, источники формирования. Целесообразность, возможность управления структурой капитала.

Цена капитала. Средневзвешенная и предельная стоимости капитала: понятия, сущность, область применения.

Управление источниками долгосрочного и краткосрочного финансирования. Управление кредиторской задолженностью.

Оценка уровня, эффект финансового рычага. Концепции финансового рычага: рациональная заемная политика, финансовый риск. Правила заимствования капитала. Дифференциал, плечо финансового рычага.

Взаимодействие финансового и операционного рычагов. Оценка совокупного риска организации.

## **Тема 6. Дивидендная политика**

Сущность дивидендной политики. Дивиденды: понятие, источники выплаты. Теории дивидендной политики.

Основные методики дивидендных выплат.

Дивидендная политика и регулирование курса акций: методики дробления, консолидации, выкупа акций.

Показатели стоимости и доходности акций.

## **Тема 7. Управление оборотными активами организации**

Оборотные средства (текущие активы). Чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства). Текущие финансовые потребности.

Управление оборотными активами: поиск эффективных форм финансирования оборотных активов, оптимизация величины оборотных средств, совершенствование структуры оборотных средств, повышение ликвидности использования оборотных активов, повышение эффективности использования оборотных средств.

Производственный и финансовый цикл организации.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов как способ уменьшения текущих финансовых потребностей организации.

## **Тема 8. Управление производственными запасами**

Материально-производственные запасы (МПЗ): понятие, состав. Необходимость управления запасами.

Направления управления производственными запасами: нормирование, оценка, учет и контроль, оптимизация управления производственными запасами; определение наиболее экономичного размера заказа. оценка эффективности использования производственных запасов.

## **Тема 9. Управление дебиторской задолженностью**

Дебиторская задолженность: понятие, классификация. Необходимость управления дебиторской задолженностью.

Направления управления текущей дебиторской задолженностью: контроль дебиторской задолженности, выбор типа кредитной политики по отношению к покупателям, формирование системы кредитных условий, формирование стандартов оценки покупателей и дифференциация условий предоставления кредита, инкассация текущей дебиторской задолженности. Учет векселей, факторинг, форфейтинг как методы сокращения текущих финансовых потребностей, ускорения оборачиваемости оборотных средств.

## **Тема 10. Управление денежными активами**

Денежные потоки организации: чистый денежный поток, денежные притоки, денежные оттоки, ликвидный денежный поток. Притоки и оттоки денежных средств по основной, инвестиционной и финансовой деятельности организации. Чистая кредитная позиция организации.

Цель управления денежными активами. Направления управления денежными потоками: учет движения денежных средств, анализ потоков денежных средств, составление бюджета денежных средств.

Механизм управления денежными средствами и их эквивалентами.

### 1.3. Содержание практических занятий

#### Занятие 1. Теоретические основы финансового менеджмента

**Цель занятия:** изучение сущности, цели, функций, принципов финансового менеджмента; элементов финансового механизма; понятий стратегии и тактики финансового менеджмента.

**Перечень обсуждаемых вопросов:**

1. Сущность финансового менеджмента, его функции.
2. Цель, основные задачи и принципы финансового менеджмента, его место в системе управления организацией.
3. Финансовый механизм, его элементы.
4. Стратегия и тактика финансового менеджмента.

**Задачи:**

1. Рассчитайте коммерческую маржу, коэффициент трансформации, экономическую рентабельность предприятия по следующим данным: для получения 6 млрд. руб. нетто-результата эксплуатации инвестиций на 60 млрд. руб. оборота задействовано 100 млрд. руб. активов. Сделайте выводы.

2. Определите базовые показатели финансового менеджмента (добавленную стоимость, брутто-результат эксплуатации инвестиций, нетто-результат эксплуатации инвестиций, экономическую рентабельность, коммерческую маржу и коэффициент трансформации) при следующих условиях:

- валюта баланса – 53 млн. руб.;
- стоимость валовой продукции – 58 млн. руб.;
- материальные затраты – 25 млн. руб.;
- затраты на оплату труда – 10 млн. руб.;
- налоги и другие налоговые платежи предприятия (за исключением налога на прибыль и страховых взносов в государственные социальные внебюджетные фонды) составляют 3 млн. руб.;
- затраты на восстановление основных средств – 15 млн. руб.

Размер страховых взносов в государственные социальные внебюджетные фонды рассчитывается по действующей ставке налогообложения затрат на оплату труда.

3. Выручка от продажи продукции предприятия должна составить 800 млн. руб., оборачиваемость активов – 8 оборотов, рентабельность продаж – 8 %. Какой предполагается чистая прибыль и рентабельность активов?

4. Рассчитайте коэффициент оборачиваемости активов, если известно, что рентабельность активов равна 10 %, выручка от продаж – 1100 млрд. руб., производственная себестоимость – 600 млн. руб., коммерческие и управленческие расходы – 300 млн. руб.

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 1 в виде теста***

## **Занятие 2. Информационная основа финансового менеджмента**

***Цель занятия:*** изучение состава финансовой отчетности, требований, предъявляемых к ее составлению; методов анализа и финансовых коэффициентов отчетности; базовых показателей финансового менеджмента; видов угроз экономической безопасности и методов их диагностики.

### ***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.
2. Пользователи финансовой отчетности организации.
3. Методы анализа отчетности, используемые в финансовом менеджменте.
4. Основные финансовые коэффициенты отчетности.
5. Базовые показатели финансового менеджмента. Формула Дюпона.
6. Финансовое планирование и прогнозирование. Виды финансовых планов.

7. Виды угроз экономической безопасности и методы их диагностики.

***Задачи, деловые ситуации:***

1. Рассчитайте сумму заемных и привлеченных средств, коэффициент автономии, дайте оценку финансовой устойчивости организации при следующих условиях: собственные средства организации увеличились за отчетный год с 840 млн. руб. до 950 млн. руб., общая сумма источников средств возросла с 1330 млн. руб. до 1430 млн. руб.

2. Рассчитайте коэффициенты абсолютной, быстрой, текущей ликвидности, дайте оценку платежеспособности организации на отчетную дату по следующим данным: краткосрочные обязательства – 11 млн. руб., запасы – 8 млн. руб., дебиторская задолженность – 6500 тыс. руб., денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 500 тыс. руб.

3. Рассчитайте коэффициенты рентабельности продаж, собственного капитала, активов организации по следующим данным:

- общая сумма пассивов – 30 млн. руб.;
- сумма заемных и привлеченных средств – 12 млн. руб.;
- выручка от продажи продукции – 20 млн. руб.
- прибыль от продажи продукции – 6 млн. руб.;
- чистая прибыль – 3 млн. руб.

Сделайте выводы о рентабельности деятельности организации.

4. Рассчитайте коэффициенты оборачиваемости капитала, собственных средств, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности; среднюю продолжительность оборота дебиторской, кредиторской задолженности организации по следующим данным:

- общая сумма пассивов – 50 млн. руб.;
- сумма заемных и привлеченных средств – 20 млн. руб.;
- выручка от продажи продукции – 30 млн. руб.
- дебиторская задолженность – 20 млн. руб.;
- кредиторская задолженность – 18 млн. руб.

На основе проведенных расчетов оцените деловую активность организации.

5. Оцените динамику рентабельности и оборачиваемости собственных средств организации по данным табл. 1.

Таблица 1 – Исходные данные для расчета

Показатели	На начало года	На конец года
1. Общая сумма источников средств, тыс. руб.	7650	8000
2. Сумма заемных и привлеченных средств, тыс. руб.	1000	1250
3. Выручка от продаж, тыс. руб.	12500	13000
4. Чистая прибыль организации, тыс. руб.	520	570

6. Проанализируйте деятельность предприятия при сравнении его показателей, представленных в табл. 2, со среднеотраслевыми.

Таблица 2 – Исходные данные

Показатели	Компания	Отрасль
1. Рентабельность активов, %	10	7
2. Рентабельность собственного капитала, %	14	22

7. Выполните решение части сквозной задачи, относящейся к теме 1 (Приложение 3, пункты 1–3).

8. Сравните данные предприятия со среднеотраслевыми показателями (табл. 3).



Таблица 3 – Исходные данные

Показатели	Компания	Отрасль
1. Текущая ликвидность	1,3	1,6
2. Отношение «Заемный капитал/собственный капитал»	0,7	0,4
3. Рентабельность собственного капитала, %	20	12

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 2 в виде теста***

### **Занятия 3–4. Основы финансовой математики**

***Цель занятия:*** изучение сущности ссудных процентов, учетных ставок; порядка учета инфляционного обесценения денег при принятии финансовых решений; механизма составления уравнений эквивалентности.

#### ***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Фактор времени в финансово-экономических расчетах
2. Базовые понятия финансовой математики
3. Простые и сложные ставки ссудных процентов
4. Простые и сложные учетные ставки
5. Эквивалентность ставок начисления
6. Учет инфляционного обесценения денег при принятии финансовых решений
7. Оценка денежных потоков

#### ***Задачи, деловые ситуации:***

1. Вкладчик внес в банк 50 тыс. руб. под 6 % годовых. Определите наращенную сумму за 4 года и сумму начисленных процентов за это время.

2. Фирма получила ссуду в банке в размере 8 млн. руб. сроком на 2 года. Сумма погашения – 10 млн. руб. Определите простую процентную ставку.

3. Размер первоначально вложенной суммы составил 200 тыс. руб. Определите наращенную сумму через пять лет при использовании сложной ставки ссудных процентов в размере 6 % годовых, если проценты начисляются:

- раз в год,
- по полугодиям,
- поквартально.

4. В какую сумму превратится долг организации, равный 250 тыс. руб., через 10 лет при поквартальном начислении ссудных процентов по сложной ставке 4 % годовых?

5. Через 3 года совокупная величина денежного вклада возросла до 250 долл. За данный период начислены простые ссудные проценты в сумме 100 долл. Какова величина процентной ставки?

6. Предприятие получило в банке кредит в размере 1 млн. руб. под 12 % годовых. Кредит выдан 5 апреля. Дата возврата кредита 15 октября того же года.

Определите размер наращенной суммы при условии расчета:

- точного процента;
- обыкновенного процента с точным числом дней ссуды;
- обыкновенного процента с приближенным числом дней ссуды.

7. Под какую ставку процентов выгоднее поместить капитал на 3 года:

- под простую ставку процентов 6 % годовых;
- под сложную ставку процентов 5 % годовых при ежемесячном начислении?

8. Годовая ставка при начислении обыкновенных процентов по 30-тидневному сертификату номиналом 90 тыс. руб. равна 6 %. Определить размер годовой ставки при начислении точных процентов, равных по сумме обыкновенным процентам (год високосный).

9. Определить за какое время капитал размером 500 тыс. руб., размещенный под 4 % годовых при способе начисления обыкновенных процентов с точным числом дней ссуды, принесет такой же доход, как и капитал величиной 200 тыс. руб., инвестированный на 248 дней под 6 % годовых при способе начисления точных процентов.

10. Под какой процент должен быть вложен капитал размером 400 тыс. руб. на срок 125 дней (способ начисления точных процентов), чтобы сумма процентного дохода была в 2 раза выше, чем доход, полученный от инвестирования суммы 250 тыс. руб. под 5 % годовых на срок 100 дней при способе начисления обыкновенных процентов с точным числом дней ссуды?

11. Банк выпустил вексель на следующих условиях: вексельная сумма по номиналу 100 тыс. руб. сроком на 3 месяца при условии уплаты 6 % годовых. Какова сумма платежа в случае размещения векселя?

12. Платежное обязательство выдано на 3 месяца под 7 % годовых с погашением в размере 20 тыс. руб. Определите доход владельца данного платежного обязательства.

13. Банк учитывает вексель за 20 дней досрочно до установленной даты погашения обязательства. При этом вексельная сумма составляет 100 тыс. руб., учетная ставка – 6 % годовых. Определить сумму, по которой вексель будет принят к учету.

14. Определите современное значение суммы в 100 тыс. руб., которая будет выплачена через 3 года при использовании сложной учетной ставки 5 % годовых.

15. Сумма ссуды – 20 тыс. руб., доходность ссудной операции – 5 % годовых, срок ссуды – 5 лет, индекс инфляции – 1,14. Определите наращенную сумму без учета и с учетом инфляции.

16. Вы можете получить 150 тыс. руб. через 20 лет или 10 тыс. руб. сегодня. Что выгоднее?

17. Банком предоставлен кредит на два года под ставку простых ссудных процентов 15 % годовых. Определите эквивалентную ставку сложных процентов.

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 3 в виде теста***

***Текущий контроль. Контрольная работа № 1 по темам 2–3.***

**Занятия 5–6. Основы операционного анализа организации**

***Цель занятия:*** изучение основных показателей операционного анализа; эффекта операционного рычага; аналитического и графического методов определения точки безубыточности.

***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Леверидж (эффект рычага) как метод управления активами, пассивами предприятия, организации.
2. Понятие и сущность операционного рычага. Эффект операционного рычага.
3. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности.
4. Определение точки безубыточности аналитическим и графическим методами.

***Задачи, деловые ситуации:***

1. Определите критический объем производства при условии, что в отчетном году условно-постоянные затраты предприятия составили 300 млн. руб., цена единицы продукции – 1100 руб., переменные затраты на единицу продукции – 350 руб. Как изменится ситуация, если цена единицы продукции увеличится на 100 руб.?

2. Определите минимальный годовой размер продаж продукции предприятия в стоимостных и натуральных показателях с точки зрения самоокупаемости. Предприятием планируется выпускать продукцию по цене 200 руб. за единицу. Годовая сумма

условно-постоянных затрат организации составляет 9 млн. руб. Переменные затраты составляют 54 % на единицу продукции.

3. Рассчитайте порог рентабельности, запас финансовой прочности организации на основе приведенных данных: выручка от реализации продукции составляет 11 млн. руб., переменные затраты – 5 млн. руб., постоянные затраты – 4 млн. руб.

4. Плановая выручка организации составляет 12 млн. руб., постоянные затраты – 5 млн. руб., переменные затраты – 6 млн. руб. Определите безубыточный размер выручки организации, запас финансовой прочности.

5. Определите критическую цену продукции, при условии, что в отчетном году условно-постоянные затраты предприятия составили 520 млн. руб., переменные затраты на единицу продукции – 3500 руб., критический объем производства 95 тыс. изделий.

6. Рассчитайте экономию на постоянных затратах при изменении выручки организации с 10,5 млн. руб. до 15,3 млн. руб., условно-постоянные затраты составляют 4,4 млн. руб.

7. Будет ли достигнута точка безубыточности при продажах 10 тыс. кг продукции, если цена 1 кг – 100 руб., постоянные затраты – 600 тыс. руб., переменные затраты – 30 руб. за 1 кг?

8. Организация имеет постоянные затраты в размере 180 млн. руб., продукция продается по 260 руб. при удельных переменных затратах 135 руб. Покупка нового оборудования увеличит постоянные затраты до 200 млн. руб. Цена продаж остается на том же уровне, но увеличение автоматизации производства приведет к снижению удельных переменных затрат до 125 руб. Как изменится точка безубыточности?

9. Используя графический метод анализа безубыточности, покажите, как повлияет на точку безубыточности увеличение:

а) цены реализации;

- б) переменных затрат;
- в) постоянных затрат.

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 4 в виде теста***

**Занятия 7–8. Управление капиталом в системе финансового менеджмента**

***Цель занятия:*** изучение основ формирования рациональной структуры капитала, концепций эффекта финансового рычага; механизма оценки совокупного риска организации.

***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Цена и структура капитала.
2. Управление источниками долгосрочного и краткосрочного финансирования.
3. Оценка уровня, эффект финансового рычага.
4. Взаимодействие финансового и операционного рычагов. Оценка совокупного риска организации.

***Задачи:***

1. Выполните решение части сквозной задачи, относящейся к темам 4–5 (Приложение 3, пункт 4).

2. Оцените эффект, плечо, дифференциал финансового рычага, рентабельность собственных средств двух организаций (табл. 4). Сделайте выводы о величине рентабельности собственных средств организаций.

Таблица 4 – Исходные данные для расчета

Показатели	Организация «А»	Организация «Б»
1. Валюта баланса, млн. руб.	1000	1000
2. Капитал и резервы, млн. руб.	600	400
3. Кредиторская задолженность, млн. руб.	100	300
4. Экономическая рентабельность, %	15	16
5. Процентная ставка по кредиту, %	13	15

3. Оцените наиболее предпочтительный вариант развития организации на основе расчета рентабельности собственных средств (табл. 5).

Таблица 5 – Исходные данные для расчета

Показатели	Вариант 1	Вариант 2
1. Валюта баланса, млн. руб.	3000	3000
2. Капитал и резервы, млн. руб.	2000	1700
3. Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, млн. руб.	–	500
4. Экономическая рентабельность, %	15	16
5. Процентная ставка по кредиту, %	–	15

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 5 в виде теста***

***Текущий контроль. Контрольная работа № 2 по темам 4–5.***

### **Занятия 9–10. Дивидендная политика**

***Цель занятия:*** изучение основных теорий дивидендной политики и методик дивидендных выплат; показателей стоимости и доходности акций, условий их выпуска.

#### ***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Сущность и теории дивидендной политики.
2. Основные методики дивидендных выплат.
3. Дивидендная политика и регулирование курса акций.
4. Показатели стоимости и доходности акций.

#### ***Задачи, деловые ситуации:***

1. Акционерный капитал общества составляет 100 тыс. акций. Прибыль к распределению в текущем году составила 400 тыс. руб. Определите дивиденд на одну акцию, доходность

одной акции, если известно, что ее рыночная цена составляет 15 руб.

2. Определите показатели, характеризующие доходность акций организации, при следующих условиях:

– сумма дивидендных выплат в расчете на одну акцию в отчетном периоде составила 10 руб.,

– номинальная стоимость акции – 1 тыс. руб.,

– рыночная стоимость акции – 1,2 тыс. руб.,

– чистая прибыль организации составила 820 тыс. руб., причем 570 тыс. руб. чистой прибыли было реинвестировано в активы предприятия.

3. Акционерное общество выпустило 900 обыкновенных акций и 100 привилегированных. Прибыль к распределению составила 1,6 млн. руб. Дивиденд по привилегированным акциям – 15 %. Определите в денежном выражении дивиденд от прибыли по привилегированным и обыкновенным акциям.

4. Оцените рыночную позицию организации, если известно, что чистая прибыль составляет 0,2 млрд. руб., прибыль от продаж – 0,4 млрд. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена акции – 10 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж – 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу – 0,5 млрд. руб., величина активов – 1,5 млрд. руб.

5. Как изменится балансовая оценка собственного капитала компании в расчете на 1 акцию после дополнительной продажи 200 тыс. акций, если до продажи в обращении находилось 500 тыс. акций номиналом по 100 руб., которые были проданы по их номинальной стоимости, нераспределенная прибыль составляла 100 млн. руб. Дополнительно выпущенные акции продавались по 200 руб. за акцию.

6. В какую организацию следует инвестировать по вашему мнению (по данным табл. 6)? Какие данные вы бы использовали при анализе дополнительно?



Таблица 6 – Исходные данные для анализа

Показатель	Компания А	Компания В	Компания С
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	10000	10000	10000
2. Прибыль от продаж, тыс. руб.	1000	800	600
3. Чистый доход, тыс. руб.	400	600	500
4. Собственный капитал, тыс. руб.	5000	5000	5000
5. Рентабельность продаж, %	10	8	6
6. ROE, %	8	12	10

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 6 в виде теста***

### **Занятие 11. Управление оборотными активами организации**

***Цель занятия:*** изучение сущности производственного и финансового циклов организации, механизма определения потребности в оборотных средствах, направлений управления оборотными активами.

***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Направления управления оборотными активами организации.
2. Производственный и финансовый циклы организации.
3. Политика комплексного управления текущими активами и краткосрочными обязательствами организации.

***Задачи, деловые ситуации:***

1. Наличие нормируемых оборотных средств предприятия в I полугодии характеризуется следующими данными (табл. 7):

Таблица 7 – Исходные данные для расчета

Показатели	На 1.01	На 1.02	На 1.03	На 1.04	На 1.05	На 1.06	На 1.07
По нормативу, млн. руб.	70	100	100	100	110	110	100
Фактически, млн. руб.	68	95	105	106	105	115	110

Фактическая выручка от реализованной продукции за полугодие составила 270 млн. руб. при плане 300 млн. руб. Определите среднюю продолжительность одного оборота средств (в днях) и коэффициент закрепления оборотных средств.

2. Определите за каждый год коэффициенты оборачиваемости и продолжительность одного оборота всех оборотных средств, в т. ч. нормируемых и ненормируемых оборотных средств; суммы сверхнормативных остатков оборотных средств (табл. 8–9). Сравните результаты и сделайте выводы.

Таблица 8 – Исходные данные для расчета

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
1. Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	6570	6670
2. Средние остатки оборотных средств, тыс. руб.	1314	1482
2.1. нормируемых оборотных средств, тыс. руб.	1146,5	1283
2.2. ненормируемых оборотных средств, тыс. руб.	–	–

Таблица 9 – Исходные данные для расчета

Показатели	На начало предыдущего года	На начало отчетного года	На конец отчетного года
Норматив оборотных средств, тыс. руб.	1130	1160	1390

**Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 7 в виде теста**

## **Занятия 12–13. Управление производственными запасами**

**Цель занятия:** изучение направлений управления производственными запасами организации.

### ***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Материально-производственные запасы (МПЗ): понятие, состав.
2. Сущность, цель, направления управления производственными запасами организации.

### ***Задачи, деловые ситуации:***

1. Остаток материала на 1 марта – 200 т. Среднесуточная потребность в материалах – 20 т. Поставки: 12.03 – 100 т, 15.03 – 300 т. Определить остаток материала на 1 апреля.

2. Определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве и в наличии готовой продукции. Производственная себестоимость изделия по плановой калькуляции – 550 руб., в т. ч. расходы на сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты составляют 55 %. Длительность производственного цикла изготовления изделия – 28 дней. Годовой выпуск изделий – 10 тыс. шт. Норма запаса готовой продукции – 6 дней.

3. Рассчитайте длительность хранения запасов на складе компании, если остатки на начало квартала оценивались в 300 тыс. руб., на конец квартала – в 500 тыс. руб., выручка от реализации за квартал составляла 1 млн. руб., себестоимость продукции – 700 тыс. руб. Какие пути снижения оборачиваемости запасов Вы можете перечислить?

4. Используя метод ABC и данные табл. 10, определите вид запасов, управлению которыми менеджмент компании должен уделять наиболее серьезное внимание.

Таблица 10 – Исходные данные для анализа

Вид материала	Цена 1 т, тыс. руб.	Количество сырья на единицу изделия, т
Н	600	4000
В	1113	152
Е	10000	100
К	2500	100
Л	190	5400

5. Определите длительность нахождения средств в авансах поставщикам, если средняя величина авансов, выданная компанией за год, составляет 600 тыс. руб., поступление материалов на условиях предоплаты составило 16 млн. руб. в год, всего поступило материалов на 45 млн. руб. Каков удельный вес материалов, поступающих на условиях предоплаты?

#### **Занятия 14–15. Управление дебиторской задолженностью**

*Цель занятия:* изучение направлений управления дебиторской задолженностью.

##### *Перечень обсуждаемых вопросов:*

1. Сущность, направления управления дебиторской задолженностью.
2. Контроль дебиторской задолженности предприятия.
3. Выбор типа кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции.
4. Формирование системы кредитных условий.
5. Формирование стандартов оценки покупателей и дифференциация условий предоставления кредита.
6. Инкассация дебиторской задолженности.
7. Рефинансирование дебиторской задолженности (факторинг, форфейтинг, учет векселей).

**Задачи, деловые ситуации:**

1. Менеджер фирмы рассматривает вопрос о целесообразности выдачи товарного кредита. Если он предоставит кредит, то получит в качестве оплаты 100 тыс. руб., затратив 80 тыс. руб. Вероятность оплаты дебиторской задолженности 80 %. Имеет ли смысл предоставить товарный кредит?

2. На предприятии существуют два варианта оплаты товара:

а) при осуществлении предоплаты предоставляется скидка 2 %;

б) при предоставлении отсрочки в 30 дней скидка не предусмотрена.

Предприятие вынуждено компенсировать увеличение дебиторской задолженности за счет краткосрочного кредита банка (под 14 % годовых). Оцените возможность предоставления скидки при досрочной оплате, заполнив табл. 11.

Таблица 11 – Исходные данные для анализа

Показатели	Условия оплаты	
	Предоплата (предоставление скидки 2 %)	Отсрочка 30 дней (без скидки)
1. Индекс цен (при инфляции 1 % в месяц)		
2. Коэффициент снижения покупательной способности денег		
3. Потери от инфляции с каждой 1000 руб.		
4. Потери от предоставления скидки с каждой 1000 руб.		
5. Оплата процентов по банковскому кредиту		
6. Общие потери предприятия с каждой 1000 руб.		

3. 10 % реализованной продукции оплачиваются в месяц реализации, 30 % – в следующий месяц после реализации, 40 % – во

второй месяц после реализации, 20 % – в третий месяц после реализации. Оцените дебиторскую задолженность:

- с позиции платежной дисциплины (табл. 12);
- по методу учета непогашенных остатков (табл. 13).

Таблица 12 – Исходные данные для анализа

Месяцы	Выручка от реализации в кредит, тыс. руб.	Дебиторская задолженность, тыс. руб.	Квартальные данные		Кумулятивные данные	
			Однодневный оборот, тыс. руб.	Время оборота, дни	Однодневный оборот, тыс. руб.	Время оборота, дни
Январь	120					
Февраль	120					
Март	120					
Апрель	120					
Май	180					
Июнь	240					

Таблица 13 – Исходные данные для анализа

Месяц, квартал	Выручка от продаж, тыс. руб.	Дебиторская задолженность, возникшая в данном месяце	
		тыс. руб.	%
Январь	120		
Февраль	120		
Март	120		
I квартал			
Апрель	120		
Май	180		
июнь	240		
II квартал			

4. Рассчитайте величину скидок с цены товара на базе годовых процентных ставок и оцените выгоду их использования, если продавец предлагает следующие условия: скидка 3 % при условии оплаты в течение 7 дней, оплата товара по полной цене – в

течение 30 дней со дня покупки. Банковский краткосрочный кредит под залог имущества возможен под 16 % годовых.

*Варианты ответов:*

– покупать со скидкой выгодно, даже если для этого придется прибегнуть к банковскому кредиту;

– покупать со скидкой невыгодно: она мала. Лучше использовать кредиторскую задолженность на максимально возможный срок.

5. Объем реализации 100 тыс. шт. изделий по цене 200 руб. за 1 шт. Реализация в кредит на условиях 3/10, брутто 30. При этом 60 % реализуется со скидкой на 10-й день, а 40 % без скидки. Рассчитайте:

– оборачиваемость дебиторской задолженности в днях;

– однодневный оборот в рублях;

– среднегодовую дебиторскую задолженность, если оплата производится регулярно на тех же условиях в течение года.

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 8–9 в виде теста***

### **Занятия 16–17. Управление денежными активами**

***Цель занятия:*** изучение понятия, сущности, направлений управления денежными потоками организации, механизма управления денежными средствами и их эквивалентами.

***Перечень обсуждаемых вопросов:***

1. Денежные потоки организации.
2. Направления управления денежными потоками.
3. Механизм управления денежными средствами и их эквивалентами.

***Задачи, деловые ситуации:***

1. Продажи в компании составляют: январь – 4 тыс. шт., февраль – 8 тыс. шт., март – 16 тыс. шт., апрель – 12 тыс. шт. изделий. Менеджеры считают, что производство должно быть равномерным и предлагают производить ежемесячно по 10 тыс. шт.

изделий. Какие запасы продукции будут оставаться на конец месяца? Если стоимость хранения запасов составляет 10 руб. за шт. в месяц и хранение будет финансироваться кредитом банка под 12 % годовых, какова будет стоимость хранения в каждый месяц и в целом за 4 месяца?

3. Опыт компании показывает, что 15 % продукции оплачивается «день в день», 20 % дебиторской задолженности – в текущем месяце, 60 % – в следующем, оплата 5 % дебиторской задолженности будет просрочена или станет безнадежной и будет списана. Каковы будут денежные поступления в ноябре и декабре, если известно, что выручка от продаж в октябре составляла 18 млн. руб., в ноябре – 20 млн. руб., в декабре – 35 млн. руб. Кроме того, в декабре будет возвращено 75 % просроченной дебиторской задолженности, которая к этому периоду составляла 10 млн. руб.

4. Рассчитайте потребность в основных средствах для компании, если среднегодовая стоимость основных средств составляет 500 тыс. руб., коэффициент загрузки мощностей – 75 %, фактическая выручка от продаж – 1500 тыс. руб., планируемая выручка от продаж – 1600 тыс. руб.

***Текущий контроль. Мониторинг эффективности усвоения пройденного материала по теме 10 в виде теста***

***Текущий контроль. Контрольная работа № 3 по темам 8–10.***

#### **1.4. Содержание самостоятельной работы студентов очной формы обучения**

Для закрепления теоретических знаний, практических навыков в области управления активами и пассивами организации, формирования, распределения, использования ее денежных фондов, управления платежеспособностью, ликвидностью, финансовой устойчивостью, рентабельностью хозяйствующего субъекта,



формирования дивидендной политики в процессе изучения студентами дисциплины «Финансовый менеджмент» в соответствии с учебным планом специальности 38.05.01 Экономическая безопасность предусмотрено выполнение самостоятельной работы, включающей изучение литературных источников, в том числе публикаций периодических изданий, нормативных документов органов государственной власти, местного самоуправления.

Цель самостоятельной работы студентов – получить новые знания в области финансового менеджмента для дальнейшего изучения специальных дисциплин, выполнения курсовых работ, а также в практической деятельности по избранной специальности.

Задачи самостоятельной работы студентов:

- 1) получить представление о специфических вопросах финансового менеджмента;
- 2) изучить особенности финансового менеджмента в различных условиях деятельности;
- 3) углубить знания по дисциплине, полученные в ходе изучения лекционного материала.

Формы контроля знаний студентов в ходе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент»:

– текущий контроль (перед выставлением контрольных точек в рейтинговой системе студентов) – оценка уровня подготовки студента в процессе проведения преподавателем практических занятий путем опроса по лекционному материалу и дополнительной литературе, а также на основе проведения контрольных работ после изучения каждой темы в форме тестов, заданий, вопросов, задач, а также выполнение самостоятельной работы в форме заданий;

– промежуточный контроль – зачет, включающий ответы на теоретические вопросы и решение задач.

Текущий контроль знаний студентов проводится в письменной форме и включает 4 самостоятельные работы, представленные в таблице 14.

Таблица 14 – Содержание самостоятельной работы студентов для проведения текущего контроля знаний

Номер работы	Содержание работы	Срок сдачи работы на проверку
Дз1	Охарактеризуйте особенности финансового менеджмента одного из следующих объектов: коммерческого банка; страховой организации; предприятия малого бизнеса; организации, осуществляющей экспортно-импортные операции, т. е. работающей на международном уровне*	за неделю до выставления первой контрольной точки
Дз2	Укажите достоинства и недостатки организации, пассив баланса которой состоит из: собственного капитала, кредиторской задолженности; собственного капитала, кредиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных заемных средств	за неделю до выставления второй контрольной точки
Дз3	Укажите достоинства и недостатки основных методик дивидендных выплат с позиции акционера и с позиции эмитента ценных бумаг: методика постоянного процентного распределения прибыли; методика фиксированных дивидендных выплат; выплата гарантированного минимума и «экстра-дивидендов»; выплата дивидендов акциями	за неделю до выставления третьей контрольной точки
Дз4	Разработайте стратегию риск-менеджмента конкретной организации, укажите стратегические и тактические цели ее финансового менеджмента	за неделю до выставления четвертой контрольной точки

\*Студенту предлагается на выбор один из четырех вариантов первой самостоятельной работы.

Самостоятельные работы выполняются в тетрадях или на листах формата А4 рукописным или печатным способом. Если работа выполняется на листах формата А4, ее необходимо скрепить. Страницы работы нумеруются.

На титульном листе контрольной работы необходимо указать: название учебного заведения, кафедры, наименование дисциплины, тему и номер самостоятельной работы, фамилию и

инициалы студента, фамилию и инициалы преподавателя, город и год выполнения самостоятельной работы.

***Самостоятельные работы подлежат сдаче на проверку преподавателю в сроки, указанные в таблице 14.***

Для подготовки к сдаче зачета по дисциплине «Финансовый менеджмент» студенты помимо лекционного материала, самостоятельно изучают следующие вопросы:

1. Сущность, стратегия и приемы риск-менеджмента
2. Особенности финансового менеджмента коммерческого банка
3. Особенности финансового менеджмента малого бизнеса
4. Международные аспекты финансового менеджмента
5. Риск и доходность финансовых активов
6. Риск и доходность инвестиций
7. Приемы прогнозирования экономических показателей эффективности деятельности хозяйствующего субъекта
8. Понятие, принципы инвестиционной политики организации
9. Управление инвестициями
10. Методы оценки эффективности и риска инвестиционных проектов

## 2. МАТЕРИАЛЫ К ЛЕКЦИОННОМУ КУРСУ (КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ)

### 2.1. Теоретические основы финансового менеджмента

**Финансовый менеджмент** представляет собой систему рационального и эффективного использования капитала, механизм управления движением финансовых ресурсов.

**Функции финансового управления:**

- 1) традиционные – финансовое планирование; учет и контроль; ценообразование;
- 2) нетрадиционные – управление ликвидностью; управление финансовой устойчивостью; инвестиционная деятельность;
- 3) специальные – управление акционерным капиталом; управление корпоративными ценными бумагами; дивидендная политика.

**Целью финансового менеджмента** является выработка финансовых решений для достижения оптимальных конечных результатов и нахождения оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития предприятия и принимаемыми решениями.

**Основные задачи финансового менеджмента:**

- формирование достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с потребностями предприятия и стратегией его развития;
- эффективное использование финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия;
- максимизация прибыли при минимизации расходов и допустимом уровне риска;
- обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития, т. е. устойчивости и платежеспособности предприятия.

**Объектом управления** является денежный оборот, кругооборот стоимости (капитала), движение финансовых ресурсов и финансовые отношения между хозяйствующими субъектами и их подразделениями в хозяйственном процессе.

**Субъект управления** – это группа людей (финансовая дирекция, финансовый отдел, финансовый менеджер), которая по-

средством различных форм управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта.

**Финансовый механизм** – это система действия финансовых рычагов, выражающаяся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов.

Финансовый механизм состоит из следующих **элементов**: 1) методы, 2) рычаги, 3) правовое обеспечение, 4) нормативное обеспечение, 5) информационное обеспечение.

## **2.2. Информационная основа финансового менеджмента**

### **Финансовая отчетность, методы ее анализа**

**Финансовая отчетность** – это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия, а также изменениях за отчетный период в удобной и понятной форме для принятия этими пользователями деловых решений.

**Основными методами анализа отчетности** являются:

1) **Чтение отчетности** – изучение показателей, представленных в отчетности.

2) **Горизонтальный анализ** позволяет определить абсолютные и относительные изменения различных статей отчетности по сравнению с предшествующим годом, полугодием или кварталом.

3) **Вертикальный анализ** проводится с целью выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100 %.

4) **Трендовый анализ** основан на выявлении тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний.

5) **Расчет финансовых коэффициентов** позволяет рассчитать соответствующие показатели и сравнить их с: 1) общепринятыми параметрами, 2) среднеотраслевыми показателями, 3) аналогичными показателями предшествующих периодов, 4) показателями конкурирующих предприятий.

## Базовые показатели финансового менеджмента

а) Добавленная стоимость (ДС):

$$ДС = ВП - МЗ, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.1)$$

где *ВП* – объем валовой продукции, включая готовую продукцию и незавершенное производство, тыс. руб.;

*МЗ* – материальные затраты (сырье, энергия и др.), включая услуги сторонних организаций, тыс. руб.

б) Брутто-результат эксплуатации инвестиций (БРЭИ):

$$БРЭИ = ДС - ОТ - ОСН - Н, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.2)$$

где *ОТ* – расходы на оплату труда, тыс. руб.;

*ОСН* – отчисления на социальные нужды, тыс. руб.;

*Н* – налоги и налоговые платежи организации, за исключением налога на прибыль, тыс. руб.

в) Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ), или прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль:

$$НРЭИ = БРЭИ - A_0, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.3)$$

где *A<sub>0</sub>* – начисленные амортизационные отчисления, тыс. руб.

г) Экономическая рентабельность (ЭР) активов или экономическая рентабельность всего капитала организации, т. е. суммы ее собственных и заемных средств:

$$ЭР = \frac{НРЭИ}{A} \cdot 100, \% \quad (2.4)$$

где *A* – сумма итога актива баланса организации, тыс. руб.;

$$\mathcal{EP} = \frac{HPЭИ}{O} \cdot \frac{O}{A} = KM \cdot KT, \% \quad (2.5)$$

где  $O$  – торговый оборот организации (выручка от продаж продукции, товаров, работ, услуг), тыс. руб.;

$KM$  – коммерческая маржа, доли ед.;

$KT$  – коэффициент трансформации, доли ед.

$$KM = \frac{HPЭИ}{O} \cdot 100, \% \quad (2.6)$$

$$KT = \frac{O}{A} \cdot 100, \% \quad (2.7)$$

### **Коэффициенты ликвидности**

Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_1$ ) показывает потенциальные возможности предприятия (организации) по покрытию краткосрочных обязательств мгновенно реализуемыми активами и рассчитывается как отношение суммы денежных средств предприятия и краткосрочных финансовых вложений к сумме его краткосрочных обязательств.

Нормативное значение  $K_1 \geq 0,2$ .

Коэффициент быстрой ликвидности ( $K_2$ ) показывает потенциальные возможности предприятия (организации) по покрытию краткосрочных обязательств быстро реализуемыми активами и рассчитывается как отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности предприятия (организации) к сумме его краткосрочных пассивов:

$$K_2 = \frac{Д + KФВ + ДЗ}{КО}, \text{ доли ед.} \quad (2.8)$$

где  $Д$  – денежные средства предприятия, тыс. руб.;

$KФВ$  – краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.;

$ДЗ$  – краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.;

$КО$  – сумма краткосрочных обязательств, тыс. руб.;

Нормативное значение  $K_2 \geq 0,7$ .

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_3$ ) показывает потенциальные возможности предприятия (организации) по покрытию краткосрочных обязательств оборотными активами и рассчитывается как отношение суммы оборотных активов предприятия (организации) к сумме его краткосрочных пассивов.

Нормативное значение  $1 \leq K_3 \leq 2$ .

### **Коэффициенты финансовой устойчивости**

Коэффициент автономии показывает, какая доля в источниках формирования средств предприятия (организации) приходится на собственный капитал, т. е. характеризует насколько независимым является предприятие (организация) от привлечения внешних источников финансирования ( $K_4$ ):

$$K_4 = \frac{СК}{B_6}, \text{ доли ед.} \quad (2.9)$$

где  $СК$  – собственный капитал предприятия, тыс. руб.;

$B_6$  – валюта баланса, представляющая собой итог пассива баланса, тыс. руб.

Нормативное значение  $K_4 \geq 0,5$ .

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала показывает, сколько заемных источников привлекало предприятие (организация) на рубль собственного капитала ( $K_5$ ):

$$K_5 = \frac{ЗК}{СК}, \text{ доли ед.} \quad (2.10)$$

где  $ЗК$  – заемный капитал предприятия, тыс. руб.

Нормативное значение  $K_5 \leq 1$ .

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает долю собственного капитала, вложенного в оборотные активы ( $K_6$ ):



$$K_6 = \frac{СОК}{СК}, \text{ доли ед.} \quad (2.11)$$

где *СОК* – собственный оборотный капитал, представляющий собой превышение собственного капитала над величиной внеоборотных активов, тыс. руб.

Нормативное значение  $K_6 \geq 0,1$ .

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает долю оборотных активов, обеспеченных собственными оборотными средствами ( $K_7$ ):

$$K_7 = \frac{СОК}{ОбА}, \text{ доли ед.} \quad (2.12)$$

где *ОбА* – оборотные активы, тыс. руб.

Нормативное значение  $K_7 \geq 0,1$ .

Коэффициент долгосрочного привлечения средств показывает долю источников формирования имущества, привлекаемых на долгосрочной основе в общей величине источников средств ( $K_8$ ):

$$K_8 = \frac{СК + ДО}{В_б}, \text{ доли ед.} \quad (2.13)$$

где *ДО* – долгосрочные обязательства предприятия, организации, тыс. руб.

### **Коэффициенты деловой активности**

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности ( $K_9$ ) показывает расширение (снижение) коммерческого кредита, предоставляемого предприятию, организации и определяется как отношение выручки от продажи продукции, товаров, работ, услуг к величине кредиторской задолженности.

Средний срок оборота кредиторской задолженности ( $K_{10}$ ) характеризует период погашения кредиторской задолженности и определяется как отношение количества дней в году (квартале, месяце) к коэффициенту оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$K_{10} = \frac{360}{K_9}, \text{ дни} \quad (2.14)$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ( $K_{11}$ ) показывает расширение (снижение) коммерческого кредита, предоставляемого предприятием и определяется как отношение выручки от продажи продукции, товаров, работ, услуг к величине дебиторской задолженности.

Средний срок оборота дебиторской задолженности ( $K_{12}$ ) характеризует период погашения дебиторской задолженности и определяется как отношение количества дней в году (квартале, месяце) к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$K_{12} = \frac{360}{K_{11}}, \text{ дни} \quad (2.15)$$

Коэффициент оборачиваемости собственных средств ( $K_{14}$ ) показывает скорость оборота собственных средств предприятия, организации и определяется как отношение выручки от продажи продукции, товаров, работ, услуг к величине источников собственных средств предприятия.

Нормативное значение  $K_{14} \geq 1,5$  оборота.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств ( $K_{15}$ ) показывает скорость оборота оборотных средств и определяется как отношение выручки от продажи продукции, товаров, работ, услуг к величине оборотных средств предприятия.

### Коэффициенты рентабельности

Коэффициент рентабельности продаж показывает долю прибыли от продаж в выручке от реализации продукции ( $K_{16}$ ):

$$K_{16} = \frac{П_n}{B_n}, \text{ доли ед.} \quad (2.16)$$

где  $П_n$  – прибыль от продаж, тыс. руб.;

$B_n$  – выручка от продаж, тыс. руб.

Коэффициент рентабельности собственного капитала показывает размер чистой прибыли, приходящийся на рубль собственного капитала предприятия, организации ( $K_{17}$ ):

$$K_{17} = \frac{П_ч}{СК}, \text{ доли ед.} \quad (2.17)$$

где  $П_ч$  – чистая прибыль предприятия, тыс. руб.;

$СК$  – собственный капитал, тыс. руб.

Коэффициент рентабельности активов показывает размер чистой прибыли, приходящийся на рубль активов предприятия, организации ( $K_{18}$ ):

$$K_{18} = \frac{П_ч}{B_б}, \text{ доли ед.} \quad (2.18)$$

где  $B_б$  – валюта баланса, тыс. руб.

## 2.3. Основы финансовой математики

### Базовые понятия финансовой математики

Проценты (процентные деньги) – доход от предоставления капитала в долг в виде ссуд, кредитов.

Процентная ставка – величина, характеризующая интенсивность начисления процентов.

Наращение (рост) первоначальной суммы долга – увеличение суммы долга за счет присоединения начисленных процентов.

Множитель (коэффициент) наращивания – величина, показывающая во сколько раз увеличился первоначальный капитал.

Период начисления – промежуток времени, в течение которого начисляются проценты. Период начисления может разбиваться на интервалы начисления, т. е. минимальные промежутки времени, по истечении которых происходит начисление процентов.

### Простые и сложные ставки ссудных процентов

а) Простые ставки ссудных процентов применяются к первоначальной денежной сумме и используются в течение всего периода начисления, если после очередного интервала начисления кредитором выплачиваются проценты. В этом случае наращенная сумма выплат ( $S$ ) с учетом первоначального долга определяется по формуле

$$S = P \cdot (1 + n \cdot i), \text{ тыс. руб.}, \quad (2.19)$$

где  $P$  – величина первоначальной денежной суммы (первоначального долга), тыс. руб.;

$n$  – продолжительность периода начисления, годы;

$i$  – величина годовой ставки процентов, доли ед.

Если интервал начисления составляет срок менее одного года и совпадает с периодом начисления, наращенная сумма выплат ( $S$ ) определяется по формуле

$$S = P \cdot \left(1 + \frac{k}{365} \cdot i\right), \text{ тыс. руб.}, \quad (2.20)$$

где  $k$  – продолжительность периода начисления, дни.

Дата выдачи и дата погашения ссуды считаются за один день.

б) Точный и обыкновенный процент

В зависимости от того, каким способом определяется продолжительность финансовой операции, может быть рассчитан точный или обыкновенный процент.

Определение точного процента предусматривает использование точного числа дней ссуды, рассчитываемого исходя из разности номеров дней, соответствующих дню окончания займа и первого дня займа.

Определение обыкновенного процента основывается на использовании приблизительного числа дней ссуды. В этом случае продолжительность полного месяца принимается равной 30 дням. Существуют два метода начисления обыкновенного процента:

- с точным числом дней ссуды;
- с приближенным числом дней ссуды.

в) Сложные ставки ссудных процентов используются в случае, если после очередного интервала начисленные проценты не выплачиваются, а капитализируются, т. е. присоединяются к имеющейся денежной сумме, увеличивая ее:

$$S = P \cdot (1 + i)^n, \text{ тыс. руб.} \quad (2.21)$$

г) Внутригодовые процентные начисления. Если начисление процентов осуществляется несколько раз в году, для определения наращенной суммы используют формулу 2.22:

$$S = P \cdot \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{n \cdot m}, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.22)$$

где  $j$  – годовая номинальная процентная ставка, доли ед.;  
 $m$  – число интервалов начисления процентов в году;  
 $n$  – период начисления, годы.

### **Простые и сложные учетные ставки**

а) Если проценты начисляются в начале каждого временного интервала, и заемщик получает сумму кредита за вычетом дисконта (т. е. разницы между размером кредита и непосредственно выдаваемой суммой), то для расчетов используются простые учетные ставки.

В этом случае наращенная сумма определяется по формуле

$$S = \frac{P}{1 - n \cdot d}, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.23)$$

где  $d$  – величина учетной ставки, доли ед.

б) В случае использования для расчетов сложной учетной ставки наращенная сумма определяется по формуле

$$S = \frac{P}{(1 - d)^n}, \text{ тыс. руб.} \quad (2.24)$$

### **Учет инфляции при начислении процентов**

Наращенная сумма выплат с учетом инфляционного обесценения денег ( $S_h$ ), т. е. сумма, покупательная способность которой с учетом инфляции равна покупательной способности наращенной суммы без учета инфляции, определяется по формуле

$$S_h = P \cdot (1 + n \cdot i) \cdot I_u, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.25)$$

где  $I_u$  – индекс инфляции, доли ед.

## Эквивалентность ставок начисления

**Альтернативная ставка доходности** – ставка доходности, которую можно получить при выборе альтернативного варианта инвестирования денег.

**Эквивалентные процентные ставки** – это такие процентные ставки разного вида, применение которых при различных начальных условиях дает одинаковые финансовые результаты.

Для нахождения эквивалентных процентных ставок используют **уравнения эквивалентности**, принцип составления которых заключается в выборе величины, которую можно рассчитать при использовании различных процентных ставок и составлении уравнения эквивалентности на основе равенства двух выражений для данной величины.

## 2.4. Основы операционного анализа

### Эффект операционного рычага

**Лeverидж** – процесс управления активами и пассивами организации, направленный на увеличение прибыли, т. е. это рычаг (определенный фактор), небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей, дать эффект рычага (левериджный эффект).

**Операционный рычаг (производственный леверидж)** – это потенциальная возможность влиять на прибыль путем изменения объема выпуска продукции и структуры себестоимости за счет изменения постоянных и переменных расходов.

Для определения **эффекта операционного рычага** ( $\text{Эор}$ ) применяют отношение валовой маржи ( $BM$ ) к прибыли организации ( $\Pi$ ):

$$\text{Эор} = \frac{BM}{\Pi}, \text{ доли ед.} \quad (2.26)$$

**Валовая маржа** ( $BM$ ) представляет собой разницу между выручкой от продаж продукции, работ, услуг ( $B$ ) и переменными затратами ( $Зпер$ ):

$$BM = B - Зпер, \text{ тыс. руб.} \quad (2.27)$$

Отсюда

$$\text{Эор} = \frac{B - Z_{\text{пер}}}{B - Z_{\text{пер}} - Z_{\text{пос}}}, \text{ доли ед.}, \quad (2.28)$$

где  $Z_{\text{пос}}$  – постоянные затраты организации, тыс. руб.

### **Показатели безубыточного объема производства**

а) Порог рентабельности (точка безубыточности, точка самоокупаемости) – это такая выручка от продаж, при которой организация уже не имеет убытков, но еще не имеет и прибыли. Порог рентабельности ( $ПР$ ) характеризует безубыточный объем производства продукции в стоимостном выражении.

$$ПР = \frac{Z_{\text{пос}}}{k_{\text{вв}}}, \text{ тыс. руб.}, \quad (2.29)$$

где  $k_{\text{вв}}$  – коэффициент валовой маржи, доли ед.

Коэффициент валовой маржи рассчитывается по формуле

$$k_{\text{вв}} = \frac{ВМ}{В}, \text{ доли ед.} \quad (2.30)$$

б) Критический объем (размер) производства ( $V_k$ ) – это количество продукции, маржинальный доход от реализации которой покрывает условно-постоянные затраты. Критический объем производства продукции в натуральном выражении рассчитывается по формуле

$$V_k = \frac{Z_{\text{пос}}}{(Ц - Z_{\text{пер\_уд}})}, \text{ шт.} \quad (2.31)$$

где  $Ц$  – цена единицы продукции, руб.;

$Z_{\text{пер\_уд}}$  – удельные переменные затраты, т. е. переменные затраты на производство единицы продукции, руб.



в) Экономия на условно-постоянных затратах ( $\mathcal{E}$ ) в результате изменения объемов производства и реализации продукции определяется по формуле

$$\mathcal{E} = Z_{noc} \cdot k_{nnp}, \text{ тыс. руб.} \quad (2.32)$$

где  $k_{nnp}$  – коэффициент прироста выручки от продаж продукции, работ, услуг, доли ед.;

$$k_{nnp} = \frac{B_{пл}}{B_{ф}}, \text{ доли ед.} \quad (2.33)$$

где  $B_{пл}$  – выручка от продаж продукции, работ, услуг в плановом (следующем за отчетным) периоде, тыс. руб.;

$B_{ф}$  – выручка от продаж продукции, работ, услуг в отчетном периоде, тыс. руб.

Для определения эффекта операционного рычага (силы воздействия операционного рычага, уровня операционного рычага)  $\mathcal{E}_{op}$  применяют отношение валовой маржи  $BM$  к прибыли  $\Pi$ :

$$\mathcal{E}_{op} = \frac{BM}{\Pi}. \quad (2.34)$$

**Валовая маржа** представляет собой разницу между выручкой от реализации и переменными затратами:

$$BM = B - Z_{пер}. \quad (2.35)$$

## 2.5. Управление капиталом в системе финансового менеджмента

### Цена и структура капитала

**Цена капитала** выражает сумму денежных средств, которую необходимо выплатить за привлечение определенной суммы капитала. **Цена собственного капитала** – это сумма дивидендов по акциям для акционерного капитала. **Цена заемного капитала** – сумма процентов, уплаченных за кредит. **Цена привлеченного капитала** – стоимость кредиторской задолженности.

Интегральным (обобщающим) измерителем оценки стоимости капитала является **средневзвешенная стоимость (цена) капитала**

$ССК = \sum_{i=1}^n C_i \cdot d_i$ , представляющая собой минимальную норму прибыли, ожидаемую инвесторами от своих вложений.

$ССК$  определяется как средневзвешенная величина индивидуальных стоимостей (цен), в которые обходится организации привлечение различных источников средств (акционерного капитала, банковских кредитов, кредиторской задолженности):

$$ССК = \sum_{i=1}^n C_i \cdot d_i, \quad (2.36)$$

где  $C_i$  – цена  $i$ -го источника средств, %;

$d_i$  – удельный вес  $i$ -го источника средств в их общем объеме, доли ед.;

$n$  – количество источников средств.

Взаимосвязь оценки текущей, будущей и средневзвешенной стоимости капитала обеспечивается с помощью **предельной стоимости (цены) капитала**, характеризующей прирост средневзвешенной стоимости капитала к сумме каждой новой его единицы, дополнительно привлекаемой организацией.

Расчет предельной стоимости капитала ( $ПСК$ ):

$$ПСК = \frac{\Delta ССК}{\Delta К} \quad (2.37)$$

где  $\Delta ССК$  – прирост средневзвешенной стоимости капитала в прогнозном периоде, %,

$\Delta К$  – прирост всего капитала в прогнозном периоде, %.

### **Эффект финансового рычага**

а) Эффект финансового рычага ( $Эфр$ ) заключается в увеличении рентабельности собственного капитала организации за счет привлечения заемных средств, т. е.  $Эфр$  представляет собой приращение к рентабельности собственных средств, получаемое в результате использования кредита, несмотря на его платность.

Эффект финансового рычага (в соответствии с первой концепцией «Рациональная заемная политика») определяется по формуле:

$$Эфр = (1 - СНП) \cdot (ЭР - СРСП) \cdot \frac{ЗС}{СС}, \% \quad (2.38)$$

где  $СНП$  – действующая ставка налогообложения прибыли, доли ед.;

$СРСП$  – средняя расчетная ставка процента по заемным средствам, %;

$ЗС$  – сумма долговых заемных средств, тыс. руб.;

$СС$  – сумма собственных средств организации, тыс. руб.

б) Составляющие эффекта финансового рычага ( $Эфр$ ):

– дифференциал ( $Д$ ) – это разница между экономической рентабельностью активов организации и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам:

$$Д = ЭР - СРСП, \% \quad (2.39)$$

– плечо финансового рычага ( $ПФР$ ) характеризует соотношение между заемными и собственными средствами организации:

$$ПФР = \frac{ЗС}{СС}, \text{ доли ед.} \quad (2.40)$$

в) Рентабельность собственных средств ( $РСС$ ).

Организации, использующие только собственный капитал (и имеющие кредиторскую задолженность), ограничивают рентабельность собственных средств  $РСС$  экономической рентабельностью, скорректированной на налоговый корректор:

$$РСС = (1 - СНП) \cdot ЭР, \% \quad (2.41)$$

Организации, использующие заемный долговой капитал наряду с собственным капиталом (и имеющие кредиторскую задолженность), увеличивают или уменьшают рентабельность собственных средств посредством действия эффекта финансового рычага:

$$РСС = (1 - СНП) \cdot ЭР + Эфр, \% \quad (2.42)$$

## 2.6. Дивидендная политика

### Основы дивидендной политики

Дивиденды представляют собой доход акционеров, получаемый в соответствии с долей их вклада в общую сумму собственного капитала организации.

Основные методики дивидендных выплат:

1. Политика постоянного процента дивидендных выплат (постоянного процентного распределения прибыли);
2. Политика фиксированных дивидендных выплат;
3. Политика компромиссного подхода к дивидендным выплатам (выплата гарантированного минимума и экстра-дивидендов);
4. Политика выплаты дивидендов акциями.

На курсовую стоимость акций могут оказать влияние методики:

- дробления акций;
- консолидации акций;
- выкупа акций.

### **Показатели стоимости и доходности акций**

#### **Показатели стоимости акций**

а) прибыль на одну акцию (*П<sub>аку</sub>*) показывает сумму чистой прибыли за период, приходящуюся на одну обыкновенную акцию в обращении:

$$П_{аку} = \frac{ЧП - Д \text{ по привилегирован. акциям}}{\text{Число обыкновенных акций в обращении}} \quad (2.43)$$

$$\begin{aligned} \text{Число обыкновенных акций в обращении} &= \\ &= \text{Общее число выпущенных акций} - \\ &\text{Число собственных акций в портфеле} \end{aligned} \quad (2.44)$$

б) соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию (*Ц / П*) показывает сколько денежных единиц согласны заплатить акционеры за каждый рубль чистой прибыли компании:

$$Ц / П = \frac{\text{Рыночная стоимость 1 акции}}{\text{ЧП на 1 акцию}} \quad (2.45)$$

в) балансовая стоимость одной акции показывает стоимость собственного капитала организации, который приходится на одну обыкновенную акцию:

$$С_{бал_{1акц}} = \frac{(\text{Стоимость акционерного капитала} - \text{Стоимость привилегированных акций})}{\text{Число обыкновенных акций в обращении}} \quad (2.46)$$

г) соотношение рыночной и балансовой стоимости одной акции ( $S_{рын}/S_{бал}$ ) показывает рыночную стоимость одной акции в сравнении с ее балансовой стоимостью:

$$S_{рын}/S_{бал} = \frac{\text{Рыночная\_стоимость\_1\_акции}}{\text{Балансовая\_стоимость\_1\_акции}} \quad (2.47)$$

### **Показатели доходности акций**

а) фактическая норма дивиденда ( $\PhiНД$ ) показывает текущую доходность акций, т. е. дивиденды, которые получит владелец акций:

$$\PhiНД = \frac{\text{Дивиденд\_на\_1\_акцию}}{\text{Рыночная\_стоимость\_1\_акции}}. \quad (2.48)$$

б) номинальная норма дивидендов ( $ННД$ ):

$$ННД = \frac{\text{Дивиденд\_на\_1\_акцию}}{\text{Номинальная\_стоимость\_1\_акции}}. \quad (2.49)$$

в) доля выплачиваемых дивидендов (коэффициент выплаты дивидендов) ( $ДВД$ ) показывает какая часть чистой прибыли израсходована на выплату дивидендов:

$$ДВД = \frac{\text{Дивиденд\_на\_1\_акцию}}{\text{Чистая\_прибыль\_на\_1\_акцию}}. \quad (2.50)$$

## **2.7. Управление оборотными активами организации**

**Оборотные средства (текущие активы)** – это средства, инвестируемые организацией в текущие операции во время каждого операционного цикла. Состав оборотных средств: запасы (сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция, товары); дебиторская задолженность; денежные средства; краткосрочные финансовые вложения.

**Управление оборотными активами** включает:

- 1) поиск эффективных форм финансирования оборотных активов;
- 2) оптимизацию величины оборотных средств;
- 3) совершенствование структуры оборотных средств;
- 4) повышение ликвидности использования оборотных активов;
- 5) повышение эффективности использования оборотных средств.

### **Финансовый цикл**

#### **и производственный циклы организации**

**Производственный цикл** начинается в момент поступления материалов на склад предприятия и заканчивается в момент отгрузки покупателю продукции, которая была изготовлена из этих материалов. Он включает:

- период оборота запасов сырья;
- период оборота незавершенного производства;
- период оборота запасов готовой продукции.

**Финансовый цикл** начинается с момента оплаты поставщикам материалов (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателя за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). Его составляющие:

- период оборота дебиторской задолженности;
- период оборота кредиторской задолженности.

Длительность производственного цикла:

$$\begin{aligned} \text{Производственный\_цикл} &= \\ &= \sum \text{периодов\_оборота\_нормируем.\_оборот.\_средств.} \end{aligned} \quad (2.51)$$

Длительность финансового цикла:

*Финансовый \_цикл = производственный \_цикл +  
+ период \_оборота \_дебиторской \_задолженности – (2.52)  
– период \_оборота \_кредиторской \_задолженности.*

## **2.5. Управление производственными запасами**

**Материально-производственные запасы (МПЗ)** – это материальные активы, предназначенные для реализации в течение обычного производственного цикла, производственного потребления внутри предприятия, для производства других товаров с целью их дальнейшей реализации.

В состав МПЗ входят:

- сырье и материалы;
- незавершенное производство;
- готовая продукция на складе.

**Цель управления запасами** – обеспечить бесперебойное производство продукции в необходимом количестве в установленные сроки, и достижение на этой основе полной реализации выпуска при минимальных расходах на содержание запасов.

**Нормирование** – это установление экономически обоснованных (плановых) норм запаса и нормативов по элементам производственных запасов, необходимых для нормальной деятельности организации. К числу нормируемых обычно относятся оборотные производственные фонды (сырье и материалы, полуфабрикаты собственного производства, незавершенное производство) и готовая продукция.

Процесс нормирования состоит из нескольких этапов:

1. Разрабатываются нормы запаса по каждому элементу нормируемых оборотных средств. **Норма** – это величина, соответствующая объему запаса каждого элемента оборотных средств.

2. Как правило, нормы устанавливаются в днях запаса и означают длительность периода, обеспечиваемого данным видом запасов.

3. Исходя из нормы запаса и расхода данного вида МПЗ, определяется сумма оборотных средств, необходимых для созда-



ния нормируемых запасов по каждому виду оборотных средств, т. е. определяются частные нормативы.

Норматив ( $H$ ) отдельных элементов производственных запасов рассчитывается по формуле 2.53:

$$H = \frac{P}{T} \cdot H_3, \quad (2.53)$$

$P$  – расход по данному элементу за период;

$T$  – продолжительность периода;

$H_3$  – норма запаса оборотных средств по данному элементу.

4. Определяется совокупный норматив путем сложения частных нормативов.

Таким образом, **норматив производственных запасов** представляет собой денежное выражение планируемого запаса товарно-материальных ценностей, минимально необходимых для нормальной хозяйственной деятельности организации.

Основным видом запасов является **текущий запас** ( $T$ ), необходимый для обеспечения бесперебойной работы организации между двумя очередными поставками.

**Страховой запас** ( $C$ ) – вид запаса, который создается на случай непредвиденных отклонений в снабжении.

**Транспортный запас** ( $Tr$ ) создается в случае превышения сроков грузооборота в сравнении со сроками документооборота на предприятиях, удаленных от поставщиков на значительные расстояния.

**Технологический запас** ( $Tex$ ) создается в случаях, когда сырье нуждается в предварительной обработке, выдержке для придания определенных потребительских свойств (например, необходимо время на подсушку, разогрев, размол и т. д.).

**Подготовительный запас** ( $II$ ) связан с необходимостью приема, разгрузки, сортировки и складирования производственных запасов.

$$H = \sum P_{\text{однодневный}} \cdot (T + C + Tr + Tex + II). \quad (2.54)$$

Направления управления производственными запасами:

- ABC-метод контроля производственных запасов;
- Оценка недостатков и потерь от порчи МПЗ;
- Определение наиболее экономичного размера заказа;
- Оценка оборачиваемости производственных запасов.

## 2.9. Управление дебиторской задолженностью

Под **текущей дебиторской задолженностью** понимается задолженность юридических и физических лиц предприятию, которая возникает в ходе нормального операционного цикла и предусмотрена к погашению в период до одного года.

**Управление движением дебиторской задолженности** – установление с покупателями таких договорных отношений, которые обеспечивают своевременное и достаточное поступление средств для осуществления платежей кредиторам.

**Управление текущей дебиторской задолженностью** включает:

- 1) контроль дебиторской задолженности предприятия;
- 2) выбор типа кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции;
- 3) формирование системы кредитных условий;
- 4) формирование стандартов оценки покупателей и дифференциацию условий предоставления кредита;
- 5) инкассацию текущей дебиторской задолженности;
- 6) использование современных форм рефинансирования текущей дебиторской задолженности.

Для **контроля дебиторской задолженности** используются:

- классификация дебиторской задолженности по срокам возникновения;
- оценка платежной дисциплины;
- учет непогашенных остатков.

**Тип кредитной политики** характеризует принципиальные подходы к ее осуществлению с позиции соотношения уровней доходности и риска кредитной деятельности предприятия. Выделяют три типа кредитной политики предприятия по отношению к покупателям:

Консервативный (жесткий) тип направлен на минимизацию кредитного риска.

Умеренный тип ориентируется на средний уровень кредитного риска при продаже продукции с отсрочкой платежа.

Агрессивный (мягкий) тип приоритетной целью кредитной деятельности ставит максимизацию дополнительной прибыли за счет расширения объема реализации продукции в кредит, не смотря на высокий уровень кредитного риска, который сопровождает эти операции.

В состав **системы кредитных условий** входят:

- 1) срок предоставления кредита (кредитный период);
- 2) размер предоставляемого кредита (кредитный лимит);
- 3) стоимость предоставления кредита;
- 4) система штрафных санкций за просрочку или неисполнение обязательств покупателями.

**Формирование системы стандартов оценки покупателей** включает несколько этапов:

Этап 1 – Определение системы характеристик, оценивающих кредитоспособность покупателей;

Этап 2 – Формирование и экспертиза информационной базы проведения оценки кредитоспособности покупателей;

Этап 3 – Выбор методов оценки отдельных характеристик кредитоспособности покупателей (статистический, нормативный, экспертный, балльный и др.);

Этап 4 – Группировка покупателей по уровню кредитоспособности.

**Общая инкассационная политика организации** – комбинация методов инкассации, которые она применяет для погашения просроченной дебиторской задолженности (письма, личные визиты, юридические действия, телефонные переговоры).

Методы воздействия на должников:

– правовые (претензионная работа, досудебная переписка, подача иска);

– экономические (финансовые санкции – штраф, пеня, неустойка, залоговые отношения, приостановка поставок).

– психологические (телефонные переговоры, письма, использование СМИ).

**Рефинансирование дебиторской задолженности** – это ускоренный перевод дебиторской задолженности в другие формы оборотных активов предприятия – денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги.

Основные формы рефинансирования дебиторской задолженности:

1) **факторинг** – финансовая операция, заключающаяся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной факторинговой компании, которая принимает на себя кредитные риски по инкассации долга;

2) **учет векселей, выданных покупателями продукции** – финансовая операция по продаже векселей банку (или другому хозяйствующему субъекту) по определенной (дисконтной) цене, устанавливаемой в зависимости от их номинала, срока погашения и учетной вексельной ставки;

3) **форфейтинг** – это финансовая операция по рефинансированию дебиторской задолженности по экспортному товарному (коммерческому) кредиту путем передачи (с помощью индоссамента) переводного векселя в пользу банка (факторинговой компании) с уплатой последнему комиссионного вознаграждения.

## **2.10. Управление денежными активами**

Наиболее важными финансовыми показателями деятельности предприятия являются: выручка; прибыль; поток денежных средств (ПДС).

Баланс выплат и поступлений денежных средств, связанных с осуществлением инвестиционного решения (проекта), приуроченный к определенному периоду времени, называется **чистым денежным потоком проекта** в данный период времени.

При этом производимые в данный период выплаты называются **денежными оттоками**, а полученные в этот период поступления – **денежными притоками**.

**Управление денежными потоками** включает:

1. Учет движения денежных средств;
2. Анализ потоков денежных средств;
3. Составление бюджета денежных средств.

**Бюджет** представляет собой согласованный и сбалансированный краткосрочный план, объединяющий в себе основную, финансовую и инвестиционную деятельность предприятия.

**Бюджетирование** – это процесс построения и исполнения бюджета компании на основе построения бюджетов отдельных подразделений.

**Основной бюджет** – это финансовое, количественно определенное выражение маркетинговых и производственных планов, необходимых для достижения поставленных целей.

Основной бюджет состоит из следующих финансовых документов: прогноза отчета о финансовый результатах; прогноза отчета о движении денежных средств; прогноза балансового отчета.

Процесс бюджетирования может быть условно разбит на две части:

- подготовка операционного бюджета;
- подготовка финансового бюджета.

**Операционный бюджет включает**: бюджет продаж, бюджет производства, бюджет производственных запасов, бюджет прямых затрат на материалы, бюджет производственных накладных затрат, бюджет прямых затрат на оплату труда, бюджет коммерческих расходов, бюджет управленческих расходов.

**Финансовый бюджет** состоит из: инвестиционного бюджета; балансового отчета; кассового бюджета.

### **3. ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ**

1. Сущность финансового менеджмента, его функции
2. Цель и принципы финансового менеджмента, его место в системе управления организацией
3. Финансовый механизм, его элементы
4. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента
5. Внутренние и внешние пользователи финансовой информации
6. Методы анализа отчетности, используемые в финансовом менеджменте

7. Основные финансовые коэффициенты отчетности
8. Базовые показатели финансового менеджмента
9. Базовые понятия финансовой математики
10. Простые и сложные ставки ссудных процентов
11. Простые и сложные учетные ставки
12. Эквивалентность ставок начисления
13. Оценка денежных потоков
14. Понятие и сущность операционного рычага. Эффект операционного рычага
15. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности
16. Цена и структура капитала
17. Эффект финансового рычага. Первая концепция: рациональная заемная политика
18. Эффект финансового рычага. Вторая концепция: финансовый риск
19. Взаимодействие финансового и операционного рычагов. Оценка совокупного риска организации
20. Основы дивидендной политики
21. Основные методики дивидендных выплат
22. Дивидендная политика и регулирование курса акций
23. Показатели стоимости и доходности акций
24. Политика организации в области оборотного капитала
25. Производственный и финансовый циклы организации
26. Направления управления дебиторской задолженностью
27. Выбор типа кредитной политики предприятия
28. Формирование системы кредитных условий
29. Формирование стандартов оценки покупателей и дифференциация условий предоставления кредита
30. Инкассация текущей дебиторской задолженности
31. Рефинансирование текущей дебиторской задолженности
32. Направления управления производственными запасами
33. Направления управления денежными средствами и их эквивалентами
34. Сущность, содержание финансового планирования, прогнозирования
35. Бюджетирование как элемент финансового менеджмента

## 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 4.1. Основная и дополнительная литература

#### Основная литература

1. Финансовый менеджмент : учебник для студентов экон. специальностей вузов / под ред. Г. Б. Поляка. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 527 с. – Текст : непосредственный.

2. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для прикладного бакалавриата : [для студентов вузов, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям] / Т. В. Погодина ; Фин. ун-т при Правительстве РФ. – Москва : Юрайт, 2017. – 351 с. – Текст : непосредственный.

3. Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. – 5-е изд. – Москва : Флинта, 2016. – 262 с. – (Экономика и управление). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83534> (дата обращения: 02.03.2020). – Библиогр.: с. 213. – ISBN 978-5-9765-0039-6. – Текст : электронный.

#### Дополнительная литература

1. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата : [для студентов вузов, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям] / Фин. ун-т при Правительстве РФ; под ред. Г. Б. Поляка. – Москва : Юрайт, 2017. – 456 с. – Текст : непосредственный.

2. Финансовый менеджмент : учебник для экон. специальностей вузов / Н. П. Баранникова, О. А. Ревзон, Н. И. Строкова [и др.] ; под ред. Н. Ф. Самсонова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 415 с. – Текст : непосредственный.

3. Финансовый менеджмент : учебник для экономических специальностей вузов, для специальностей 060400 «Финансы и кредит», 061100 «Менеджмент организации» / под ред. Г. Б. Поляка. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 527 с. – Текст : непосредственный.

4. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика : учебное пособие / Н. Н. Никулина, Д. В. Су-

ходоев, Н. Д. Эриашвили. – Москва : Юнити, 2015. – 511 с. – Режим доступа: по подписке. – URL:

<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153> (дата обращения: 02.03.2020). – ISBN 978-5-238-01547-7. – Текст : электронный.

5. Герасименко, А. Финансовый менеджмент — это просто: базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 481 с. : ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=279027> (дата обращения: 02.03.2020). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-9614-5132-0. – Текст : электронный.

6. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] : учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Менеджмент», «Бухгалт. учет и аудит» / Фин. акад. При Правительстве РФ, Акад. менеджмента и рынка, Ин-т фин. менеджмента ; под ред. Е. С. Стояновой. – Москва : Перспектива, 2008. – 656 с. – Текст : непосредственный.

## **4.2. Информационное обеспечение**

При изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» могут быть использованы следующие компьютерные программы Microsoft Office: Microsoft Word, Microsoft Excel; базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» – [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru),

2. Справочная правовая система «Гарант» – [www.garant.ru](http://www.garant.ru).



## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### Бухгалтерский баланс

	КОДЫ		
Форма по ОКУД			
Дата (год, месяц, число)			
Организация <u>Предприятие</u> по ОКПО			
Идентификационный номер налогоплательщика ИНН			
Вид экономической деятельности			
_____ по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС			
Единица измерения: тыс. руб./ <del>млн. руб.</del> по ОКЕИ			
Наименование показателя	На 31.12 третьего года	На 31.12 второго года	На 31.12 первого года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы			
Результаты исследований и разработок			
Нематериальные поисковые активы			
Материальные поисковые активы			
Основные средства	45 951	62 738	70 962
Доходные вложения в материальные ценности			
Финансовые вложения	36 070	36 070	81 670
Отложенные налоговые активы	1 767	1 944	1 493
Прочие внеоборотные активы	104 339		
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>188 127</b>	<b>100 752</b>	<b>154 125</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	84 747	131 430	170 870
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	354	6 997	22 067
Дебиторская задолженность	1 258 109	1 464 347	2 226 291
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	284 584	1 073 850	126 743
Денежные средства и денежные эквиваленты	7 108	6 580	435 290
Прочие оборотные активы	431	974	9 721
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1 635 333</b>	<b>2 684 178</b>	<b>2 990 982</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 823 460</b>	<b>2 784 930</b>	<b>3 145 107</b>

Наименование показателя	На 31.12 третьего года	На 31.12 второго года	На 31.12 первого года
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	20	20	20
Собственные акции, выкупленные у акционеров			
Переоценка внеоборотных активов			
Добавочный капитал (без переоценки)			
Резервный капитал			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	430 349	404 174	388 531
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>430 369</b>	<b>404 194</b>	<b>388 551</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства			
Отложенные налоговые обязательства	3 810	4 131	3 946
Оценочные обязательства			
Прочие обязательства			
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>3 810</b>	<b>4 131</b>	<b>3 946</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	71 193	715 957	528 279
Кредиторская задолженность	1 306 662	1 653 789	2 218 581
Доходы будущих периодов			
Оценочные обязательства	8 296	6 859	5 750
Прочие обязательства	3 130		
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 389 281</b>	<b>2 376 605</b>	<b>2 752 610</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 823 460</b>	<b>2 784 930</b>	<b>3 145 107</b>

Руководитель

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (расшифровка подписи)

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

## ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

	<b>КОДЫ</b>	
Форма по ОКУД		
Дата (год, месяц, число)		
Организация <u>Предприятие 1</u> по		
ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		
ИНН		
Вид деятельности		
Организационно-правовая форма / форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб./ <del>млн. руб.</del> по ОКЕИ		
<b>Показатель</b>	<b>Третий год</b>	<b>Второй год</b>
Выручка	8 478 177	7 739 632
Себестоимость продаж	(8 232 244)	(7 462 280)
Валовая прибыль (убыток)	<b>245 933</b>	<b>277 352</b>
Коммерческие расходы	(168 394)	(231 268)
Управленческие расходы		
Прибыль (убыток) от продаж	<b>77 539</b>	<b>64 084</b>
Доходы от участия в других организациях		
Проценты к получению	54 724	58 069
Проценты к уплате	(51 289)	(68 308)
Прочие доходы	393 971	707 450
Прочие расходы	(445 451)	(738 977)
Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>29 494</b>	<b>22 318</b>
Текущий налог на прибыль	(1 873)	(6 663)
Изменение отложенных налоговых обязательств	320	(185)
Изменение отложенных налоговых активов	(177)	451
Прочее	(1 589)	(278)
Чистая прибыль (убыток)	<b>26 175</b>	<b>15 643</b>

Руководитель \_\_\_\_\_

(подпись)

(расшифровка подписи)

«    » \_\_\_\_\_ 20    г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

### Порядок выполнения финансово-экономических расчетов

По условиям задачи объем выпуска продукции в третьем году на анализируемом предприятии составляет 505 тыс. шт. изделий, темп прироста объема выпуска – 2,5 %.

Для заполнения таблиц Приложения 3 рассчитываются показатели:

а) исходное значение цены продаж единицы изделия ( $C_0$ ):

$$C_0 = \frac{B_0}{V_0}, \text{ руб.} \quad (\text{П 2.1})$$

где  $B_0$  – исходное значение выручки от продаж, тыс. руб.;

$V_0$  – исходное значение объема выпуска в натуральном выражении, тыс. шт.

б) плановое значение объема выпуска в натуральном выражении ( $V_1$ ):

$$V_1 = \frac{B_0 \cdot (1 + k_{np})}{C_0}, \text{ тыс. шт.} \quad (\text{П 2.2})$$

где  $k_{np}$  – коэффициент прироста объема выпуска, доли ед.

в) плановое значение выручки от продаж ( $B_1$ ):

$$B_1 = V_1 \cdot C_0, \text{ тыс. руб.} \quad (\text{П 2.3})$$

г) исходное значение переменных затрат:

$$Z_{пер0} = C_0 - Z_{нос0}, \text{ тыс. руб.} \quad (\text{П2.4})$$

где  $C_0$  – исходное значение себестоимости продаж, тыс. руб.

д) расчетное (плановое) значение переменных затрат:

$$Z_{пер1} = Z_{пер0} \cdot (1 + k_{пр}), \text{ тыс. руб.} \quad (\text{П 2.5})$$

где  $Z_{пер0}$  – исходное значение переменных затрат, тыс. руб.;

е) плановое значение себестоимости продаж ( $C_1$ ):

$$C_1 = Z_{нос0} + Z_{пер1}, \text{ тыс. руб.} \quad (\text{П 2.6})$$

где  $Z_{нос0}$  – исходное значение постоянных затрат, тыс. руб.;

$Z_{пер1}$  – расчетное значение переменных затрат, тыс. руб.

Плановые коммерческие расходы ( $P_{к1}$ ) сокращены на 3 % по сравнению с исходным значением ( $P_{к0}$ ). Прочие доходы учитываются в размере исходных данных. Прочие расходы уменьшены на величину штрафов, пени, неустоек, уплаченных как непроизводительные расходы – данное снижение составляет 2 % от исходного значения прочих расходов по форме № 2.

Постоянные затраты принимаются в размере 55 % от себестоимости продаж.

Процентная ставка по кредиту – 7 % годовых.

Налог на прибыль рассчитывается по действующей ставке налогообложения прибыли.

Остальные показатели учитываются в размере исходных данных.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3

### Задание к сквозной задаче

1. По данным Бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах предприятия (Приложение 1) провести горизонтальный и вертикальный анализ имущества предприятия и источников его формирования, финансовых результатов предприятия, заполнив данные таблиц 4.1–4.3 (Приложение 4). Сделать соответствующие выводы.

2. По данным Бухгалтерского баланса, Отчета о финансовых результатах предприятия (Приложение 1) провести расчет и анализ финансовых коэффициентов, заполнив данные таблиц 4.4–4.7 (Приложение 4). По результатам расчетов сделать выводы о финансовом состоянии предприятия.

3. После проведения необходимых расчетов заполнить таблицу «Динамика основных экономических показателей предприятия» (Приложение 4, таблица 4.8). Сделать соответствующие выводы.

4. Оценить фактический и плановый уровень операционного и финансового рычагов предприятия, порог рентабельности, запас финансовой прочности. Сделайте соответствующие выводы.

5. Охарактеризовать риски, связанные с деятельностью анализируемого предприятия.

6. Выявить резервы улучшения эффективности производственно-финансовой деятельности анализируемого предприятия, предложив мероприятия, позволяющие улучшить его финансовые показатели.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 4**

Таблица 4.1 – Результаты горизонтального анализа статей баланса

Группировка статей	На 31.12 первого года, млн. руб.	На 31.12 второго года, млн. руб.	На 31.12 третьего года, млн. руб.	Абсолютное отклонение, млн. руб.			Темп роста, %		
				2 к 1	3 к 2	3 к 1	2 к 1	3 к 2	3 к 1
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>									
Основные средства									
Финансовые вложения									
Отложенные налоговые активы									
Прочие внеоборотные активы									
<b>ИТОГО по разделу I</b>									
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>									
Запасы									
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям									
Дебиторская задолженность									

Продолжение таблицы 4.1

Группировка статей	На 31.12 первого года, млн. руб.	На 31.12 второго года, млн. руб.	На 31.12 третьего года, млн. руб.	Абсолютное отклонение, млн. руб.			Темп роста, %		
				2 к 1	3 к 2	3 к 1	2 к 1	3 к 2	3 к 1
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)									
Денежные средства и денежные эквиваленты									
Прочие оборотные активы									
<b>БАЛАНС</b>									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд)									
<b>ИТОГО по разделу III</b>									
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>									
Отложенные налоговые обязательства									
<b>ИТОГО по разделу IV</b>									





Продолжение таблицы 4.2

Группировка статей	На 31.12 первого года, млн. руб.	На 31.12 второго года, млн. руб.	На 31.12 третьего года, млн. руб.	Удельный вес, %			Абсолютное отклонение, %		
				2 к 1	3 к 2	3 к 1	2 к 1	3 к 2	3 к 1
Отложенные налоговые активы									
Прочие внеоборотные активы									
ИТОГО по разделу I									
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>									
Запасы									
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям									
Дебиторская задолженность									
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)									
Денежные средства и денежные эквиваленты									
Прочие оборотные активы									
ИТОГО по разделу II									

Продолжение таблицы 4.2

Группировка статей	На 31.12 первого года, млн. руб.	На 31.12 второго года, млн. руб.	На 31.12 третьего года, млн. руб.	Удельный вес, %			Абсолютное отклонение, %		
				2 к 1	3 к 2	3 к 1	2 к 1	3 к 2	3 к 1
БАЛАНС									
Уставный капитал (складочный капитал)									
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)									
ИТОГО по разделу III									
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Отложенные налоговые обязательства									
ИТОГО по разделу IV									
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Заемные средства									
Кредиторская задолженность									
Оценочные обязательства									
Прочие обязательства									
ИТОГО по разделу V									

Таблица 4.3 – Динамика показателей финансовых результатов деятельности предприятия, тыс. руб.

Показатели	Второй год	Третий год	План	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				3 к 2	План к 3	3 к 2	План к 3
Выручка							
Себестоимость продаж							
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>							
Коммерческие расходы							
Управленческие расходы							
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>							
Доходы от участия в других организациях							
Проценты к получению							
Проценты к уплате							
Прочие доходы							
Прочие расходы							
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>							
Текущий налог на прибыль							
Изменение отложенных налоговых обязательств							
Изменение отложенных налоговых активов							
Прочее							
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>							

Таблица 4.4 – Динамика показателей ликвидности

Показатели	Нормативное значение	На 31.12 первого года	На 31.12 второго года	На 31.12 третьего года	Абсолютное отклонение	
					2 к 1	3 к 2
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_1 \geq 0,2$					
2. Коэффициент быстрой ликвидности	$K_2 \geq 0,7$					
3. Коэффициент текущей ликвидности	$1 \leq K_3 \leq 2$					

Таблица 4.5 – Динамика показателей финансовой устойчивости

Показатели	Нормативное значение	На 31.12 первого года	На 31.12 второго года	На 31.12 третьего года	Абсолютное отклонение	
					2 к 1	3 к 2
1. Коэффициент автономии	$K_4 \geq 0,5$					
2. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	$K_5 \leq 1$					
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_6 \geq 0,1$					
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_7 \geq 0,1$					
5. Коэффициент долгосрочного привлечения средств	–					

Таблица 4.6 – Динамика показателей рентабельности

Показатели	Второй год, %	Третий год, %	Абсолютное отклонение
1. Рентабельность продаж			
2. Рентабельность продукции			
3. Рентабельность собственного капитала			
4. Рентабельность активов			

Таблица 4.7 – Динамика показателей деловой активности

Показатели	Второй год	Третий год	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, обороты			
2. Средний срок погашения кредиторской задолженности, дни			
3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты			
4. Средний срок погашения дебиторской задолженности, дни			
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты			
6. Время оборота оборотных средств, обороты			
7. Коэффициент оборачиваемости активов, обороты			
8. Время оборота активов, дни			

Таблица 4.8 – Динамика основных экономических показателей предприятия

Наименование показателя	Факт предыдущего 2017 г.	Факт отчетного 2018 г.	План следующего года	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2018 к 2017 г.	План к 2018 г.	2018 к 2017 г.	План к 2018 г.
1. Выручка от продаж, тыс. руб.							
2. Среднесписочная численность работников, чел.	1 163	1 126	1 096				
3. Среднемесячная выработка 1 работника, тыс. руб./чел.							
4. Среднемесячная заработная плата, руб.	32 058	33 965	34 213				
5. Соотношение темпов роста заработной платы и производительности труда							
6. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.							

Продолжение таблицы 4.8

Наименование показателя	Факт предыдущего 2017 г.	Факт отчетного 2018 г.	План следующего года	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2018 к 2017 г.	План к 2018 г.	2018 к 2017 г.	План к 2018 г.
7. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты							
8. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.							
9. Фондоотдача, руб./руб.							
10. Себестоимость продаж, тыс. руб.							
11. Прибыль от продаж, тыс. руб.							
12. Рентабельность продаж, %						—	—
13. Чистая прибыль, тыс. руб.							
14. Рентабельность активов, %						—	—



Составитель  
Оксана Борисовна Шевелева

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**  
**Учебно-методическое пособие**

Печатается в авторской редакции

Подписано в печать 10.03.2020. Формат 60×84/16.

Бумага офсетная. Отпечатано на ризографе.

Уч.-изд. л. 4,5. Тираж 100 экз. Заказ

Кузбасский государственный технический университет  
имени Т. Ф. Горбачева. 650000, Кемерово, ул. Весенняя, 28.

Издательский центр УИП Кузбасского государственного технического  
университета имени Т. Ф. Горбачева. 650000, Кемерово, ул. Д. Бедного, 4а.