

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"КАЛИНИНГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

И. А. Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Утверждено редакционно-издательским советом ФГБОУ ВО «КГТУ»
в качестве учебно-методического пособия для студентов специальности
38.05.01 Экономическая безопасность

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2025

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой экономики и финансов
Института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО «КГТУ»
А. Г. Мнацаканян

Крамаренко, И. А.

Финансовая стратегия предприятия: учеб-метод. пособие по изучению дисциплины для студентов специальности 38.05.01 Экономическая безопасность / И. А. Крамаренко. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2025. – 73 с.

В учебно-методическом пособии приведены тематический план по дисциплине, методические указания по ее самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, подготовке и сдачи экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы дисциплины «Финансовая стратегия предприятия» по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

Табл. 23, рис. 3 , список источников – 28 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и рекомендовано к изданию кафедрой экономики и финансов 19.02.2025 г., протокол № 05

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к изданию методической комиссией ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО «КГТУ» 28.02.2025 г., протокол № 02

УДК 336.62.64

© Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Калининградский государственный
технический университет», 2025 г.
© Крамаренко И. А., 2025 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПО ДИСЦИПЛИНЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ЕЕ ИЗУЧЕНИЮ.....	7
Тема 1. Место и роль финансовой стратегии в системе обеспечения экономической безопасности предприятия.....	7
Тема 2. Основные типы и этапы разработки финансовой стратегии.....	8
Тема 3. Стратегический финансовый анализ	10
Тема 4. Управление реализацией финансовой стратегии и контроль ее выполнения	13
Тема 5. Финансовая политика по управлению внеоборотными и оборотными активами	16
Тема 6. Стратегия обеспечения финансовой безопасности предприятия	20
Тема 7. Стратегия управления ценой и структурой капитала предприятия	23
Тема 8. Стратегическое планирование инвестиционного развития предприятия.....	25
Тема 9. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	27
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ	30
Занятие по теме 1. Место и роль финансовой стратегии в системе обеспечения экономической безопасности предприятия.....	30
Занятие по теме 2. Основные типы и этапы разработки финансовой стратегии.....	32
Занятие по теме 3. Стратегический финансовый анализ	34
Занятие по теме 4. Управление реализацией финансовой стратегии и контроль ее выполнения.....	35
Занятие по теме 5. Финансовая политика по управлению внеоборотными и оборотными активами.....	37
Занятие по теме 6. Стратегия обеспечения финансовой безопасности предприятия	39
Занятие по теме 7. Стратегия управления ценой и структурой капитала предприятия	42
Занятие по теме 8. Стратегическое планирование инвестиционного развития предприятия ..	44
Занятие по теме 9. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии	48
3 ЗАДАНИЯ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ.....	51
3.1 Общие сведения, выбор варианта и исходных данных.....	51
3.2 Методические указания по выполнению курсовой работы.....	54
3.3 Защита курсовой работы	54
3.4 Критерии и нормы оценки курсовой работы	55
4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ	57
5 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	61
5.1 Общие положения.....	61
5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента	61
5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам	62
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ	72

ВВЕДЕНИЕ

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой модуля «Финансово-экономическое обеспечение безопасности субъекта экономики» по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

Пособие представляет собой комплекс систематизированных материалов по самостоятельному изучению дисциплины «Финансовая стратегия предприятия».

Целью освоения дисциплины «Финансовая стратегия предприятия» является формирование у студентов системы теоретических знаний, практических умений и навыков по интерпретации результатов финансово-экономических исследований с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития предприятий.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- основы управления финансами организации, их функциональные элементы, цели и задачи, организационную структуру управления;
- законодательные и нормативные правовые акты РФ, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность предприятий;
- методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений;
- порядок разработки стратегических и тактических планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности организации;
- методы идентификации, оценки и управления рисками и возможности их применения;
- основы управления проектами;
- принципы целеполагания, организационного планирования и прогнозирования;

уметь:

- составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации;
- принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации;
- составлять бизнес-проекты, перспективные и годовые планы и отчеты о деятельности организации;
- анализировать и применять методики оценки и управления рисками;

владеть навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области:

- формирования собственного и заемного капитала;

- выбора направлений использования капитала предприятия;
- управления финансовыми рисками;
- финансового планирования и прогнозирования;
- внутрифирменного финансового контроля;
- средств программного обеспечения анализа и количественного моделирования финансовых процессов.

Дисциплина «Финансовая стратегия предприятия» относится к Модулю по выбору 3 «Финансово-экономическое обеспечение безопасности субъекта экономики» части, формируемой участниками образовательных отношений по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность. Трудоемкость дисциплины 216 академических часов (6 зет), из них лекции – 48 ч, практические занятия – 48 ч по очной форме обучения (12 ч и 12 ч соответственно для заочной формы обучения).

Форма аттестации по дисциплине:

- очная форма, девятый семестр – курсовая работа, экзамен;
- заочная форма, одиннадцатый семестр – курсовая работа, экзамен.

Для оценки результатов освоения дисциплины используются:

- оценочные средства поэтапного формирования результатов освоения;
- оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине.

К оценочным средствам поэтапного формирования результатов освоения дисциплины относятся тестовые задания по отдельным темам и задания для проведения практических занятий.

К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме защиты курсовой работы и экзамена, соответственно, относятся задание на выполнение курсовой работы и экзаменационные задания по дисциплине, представленные в виде тестовых заданий закрытого и открытого типов. В случае необходимости в качестве оценочных средств для проведения промежуточной аттестации могут использоваться экзаменационные вопросы.

Тестовые задания используются для оценки освоения тем дисциплины студентами очной и заочной форм обучения. Тестирование обучающихся проводится на занятиях по очной форме обучения, а по заочной – как форма внеаудиторной самостоятельной работы студента.

Тестовое задание может быть в форме открытых и закрытых заданий. Тестовое задание закрытого типа предусматривает выбор правильного ответа (или нескольких вариантов ответа) на поставленный вопрос из предлагаемых вариантов ответа, или установление верной последовательности из представленных вариантов, или установление соответствия между представленными понятиями. Тестовые задания открытого типа предусматривает свободно конструируемый ответ (закончить фразу, вставить пропущенное слово или символ и т. д.).

Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;
- от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100 % верных ответов.

Курсовая работа предполагает комплексное использование студентом теоретических знаний и практических умений по финансовой стратегии предприятия.

По результатам защиты курсовой работы выставляется экспертная оценка. Оценка за защиту курсовой работы учитывает: 1) своевременность представления работы; 2) качество оформления; 3) качество содержания работы; 4) уровень владения студентом материалом работы; 5) риторический уровень доклада; 6) уровень ответов на дополнительные вопросы.

К экзамену допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам тестирования;
- получившие положительную оценку по результатам выполнения практических заданий.

Оценивание результатов текущей аттестации проводится по 5-балльной системе: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Оценивание результатов обучения может проводиться с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий.

Пособие состоит из пяти разделов.

В первом разделе приводится тематический план, соответствующий содержанию изучаемой дисциплины, даются методические указания по её самостоятельному изучению.

Во втором разделе представлены методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе представлены задания и методические указания по выполнению курсовой работы.

В четвертом разделе представлены методические указания по подготовке к промежуточной аттестации по дисциплине, которая проводится в форме экзамена.

В пятом разделе представлены методические указания по выполнению самостоятельной работы по дисциплине.

1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПО ДИСЦИПЛИНЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ЕЕ ИЗУЧЕНИЮ

Содержательно структура дисциплины представлена девятью тематическими блоками (темами):

Тема 1. Место и роль финансовой стратегии в системе обеспечения экономической безопасности предприятия

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Финансовая стратегия как один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия. Принципы формирования финансовой стратегии. Элементы системы обеспечения экономической безопасности предприятия. Базовые типы операционной стратегии предприятия. Взаимосвязь базовой и финансовой стратегии обеспечения экономической безопасности предприятия. Финансы как объект стратегического управления. Финансовая политика как форма реализации финансовой философии и главной финансовой стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности. Информационное обеспечение формирования финансовой стратегии предприятия.

Методические указания

Цель темы – определить место и роль финансовой стратегии в системе обеспечения экономической безопасности предприятия.

В процессе изучения темы студент получит знания, позволяющие охарактеризовать особенности содержания финансовой стратегии. Следует обратить внимание, что финансовая стратегия носит обеспечивающий, подчиненный характер по отношению к операционной стратегии. Тип финансовой стратегии зависит от реализуемой операционной стратегии. К базовым типам операционной стратегии относят стратегии:

- концентрированного роста;
- ограниченного роста;
- сжатия;
- смешанную.

В процессе изучения темы нужно обратить внимание на специфику объекта стратегического управления – финансы. Следует рассматривать финансы как совокупность многомерных экономических отношений предприятия с государством, финансовыми институтами, партнерами, потребителями и персоналом предприятия. Необходимо четко представлять, в

чем проявляется результат этих отношений и как этот результат влияет на экономическую безопасность предприятия.

Под формой реализации финансовой стратегии следует понимать финансовую политику, сформулированную в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности, например, амортизационная, дивидендная или ценовая политика.

Важным моментом является информационное обеспечение процесса разработки финансовой стратегии предприятия. Источники информации включают две группы: внешние и внутренние.

К внешним источникам относят показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны; показатели, характеризующие развитие отдельной отрасли, показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка, а также показатели, отражающие информацию по деятельности конкурентов и контрагентов.

Внутренние источники информации для разработки финансовой стратегии – это данные финансового и управленческого учета предприятия, а также локальные нормативные акты предприятия.

Методические материалы по теме 1

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 1: [7, с. 25-38; 10, с. 13-38; 11, с. 11-24, 45-52; 13, с. 324-330].

Тема 2. Основные типы и этапы разработки финансовой стратегии

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Признаки классификации финансовых стратегий. Разновидности финансовых стратегий по каждому классификационному признаку. Условия применения различных типов финансовых стратегий. Сочетание различных типов стратегий в условиях обеспечения экономической безопасности предприятия. Основные этапы формирования финансовой стратегии. Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия как основополагающий этап формирования стратегии. Проблемы оценки эффективности финансовой стратегии.

Методические указания

Цель темы – сформировать представление об основных типах финансовых стратегий на основе различных классификационных признаков и определить последовательность процедур в процессе формирования финансовой стратегии.

В процессе изучения темы следует выделить следующие виды финансовых стратегий по различным признакам классификации.

1. По виду основных источников финансирования:

- стратегия самофинансирования;
- стратегия заемного финансирования;
- стратегия венчурного финансирования;
- стратегия, ориентированная на использование нетрадиционных источников финансирования;
- стратегия смешанного финансирования.

2. По направлениям вложения финансовых ресурсов:

- стратегия долгосрочного финансирования (внеоборотных активов);
- стратегия текущего финансирования (оборотных активов).

3. По методам финансовой реорганизации различают стратегии на основе:

- слияния;
- присоединения;
- разделения;
- выделения;
- преобразования.

При изучении темы следует обратить внимание на последовательность этапов формирования финансовой стратегии.

Основные этапы формирования финансовой стратегии предприятия:

1 этап. Определение общего периода формирования финансовой стратегии предприятия.

2 этап. Исследование факторов внешней финансовой среды.

3 этап. Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия.

4 этап. Конкретизация целевых показателей по периодам реализации финансовой стратегии.

5 этап. Определение главных стратегий финансового развития предприятия и разработка финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности.

6 этап. Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению финансовой стратегии фирмы.

7 этап. Оценка эффективности разработанной финансовой стратегии.

Методические материалы по теме 2

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 2: [7, с. 155-199; 11, с. 45-57; 13, с. 337-354].

Тема 3. Стратегический финансовый анализ

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Место стратегического финансового анализа в процессе формирования финансовой стратегии. Внешняя финансовая среда непрямого влияния; внешняя финансовая среда непосредственного влияния; внутренняя финансовая среда. Объекты стратегического финансового анализа. Система основных методов стратегического финансового анализа и область их применения. Последовательность проведения стратегического финансового анализа. Оценка стратегической финансовой позиции предприятия.

Методические указания

Цель темы – сформировать представление о методике проведения стратегического финансового анализа факторов внешней и внутренней финансовой среды функционирования предприятия для оценки его стратегической финансовой позиции.

Стратегический финансовый анализ представляет собой процесс изучения влияния факторов внешней и внутренней среды на результативность осуществления финансовой деятельности предприятия с целью выявления особенностей и возможных направлений ее развития в перспективном периоде.

Конечным продуктом стратегического финансового анализа является модель стратегической финансовой позиции предприятия, которая всесторонне и комплексно характеризует предпосылки и возможности его финансового развития в разрезе каждой из стратегических доминантных сфер финансовой деятельности.

Рекомендуемая сегментация объектов стратегического финансового анализа:

1. Потенциал формирования финансовых ресурсов предприятия
2. Эффективность распределения и использования финансовых ресурсов предприятия:
3. Уровень финансовой безопасности предприятия:
4. Уровень качества управления финансовой деятельностью предприятия.

Основу методического аппарата стратегического анализа составляет система основных методов стратегического финансового анализа (таблица 1).

Таблица 1 – Система основных методов стратегического финансового анализа и область их применения

Основные методы стратегического финансового анализа	Область применения методов		
	Анализ факторов внешней финансовой среды непрямого влияния	Анализ факторов внешней финансовой среды прямого влияния	Анализ факторов внутренней финансовой среды
SWOT-анализ	+	+	+
PEST-анализ	+		
SNW-анализ			+
Портфельный анализ		+	+
Сценарный анализ	+	+	+
Экспертный анализ	+	+	+

Следует уделить особое внимание последовательности проведения стратегического финансового анализа.

1 этап. Анализ внешней финансовой среды непрямого влияния.

2 этап. Анализ внешней финансовой среды прямого влияния.

3 этап. Анализ внутренней финансовой среды.

4 этап. Комплексная оценка стратегической финансовой позиции предприятия.

На заключительном этапе стратегического финансового анализа по результатам модели стратегической финансовой позиции предприятия устанавливаются взаимосвязи между отдельными факторами внешней и внутренней среды. Для установления таких взаимосвязей может быть использована следующая матрица возможных стратегических направлений финансового развития предприятия (таблица 2).

Таблица 2 – Матрица возможных стратегических направлений финансового развития предприятия

Влияние внешней финансовой среды	Позиция внутренней финансовой среды		
	«Сильная»	«Нейтральная»	«Слабая»
Благоприятные возможности	Ф-1 «Сила и возможности»	Ф-2 «Стабильность и возможности»	Ф-3 «Слабость и возможности»
Угрозы	Ф-4 «Сила и угрозы»	Ф-5 «Стабильность и угрозы»	Ф-6 «Слабость и угрозы»

Комбинации влияния отдельных факторов внешней и внутренней финансовой среды дают возможность дифференцировать возможные стратегические направления финансового развития предприятия с учетом его стратегической финансовой позиции.

Методические материалы по теме 3

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 3: [7, с. 67-97; 10, с. 34-38; 117-159].

Тема 4. Управление реализацией финансовой стратегии и контроль ее выполнения

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Этапы реализации финансовой стратегии. Методы управления реализацией финансовой стратегии. Финансовый контроль. Система финансового контроллинга и его виды. Функции и принципы финансового контроллинга. Алгоритм контроля выполнения финансовой стратегии предприятия.

Методические указания

Цель темы – определить содержание и последовательность реализации финансовой стратегии, а также сформировать представление о принципах контроля за реализацией финансовой стратегии предприятия.

Основной задачей процесса реализации финансовой стратегии является создание на предприятии необходимых предпосылок для осуществления предусматриваемой финансовой поддержки его базовой корпоративной стратегии и успешного достижения конечных стратегических целей его финансового развития.

Процесс управления реализацией финансовой стратегии предприятия строится по следующим основным этапам:

1. Обеспечение стратегических изменений финансовой деятельности предприятия.
2. Диагностика характера изменения условий внешней финансовой среды на каждом этапе реализации финансовой стратегии предприятия.
3. Выбор методов управления реализацией финансовой стратегии предприятия, адекватных характеру текущих изменений условий внешней финансовой среды.
4. Построение эффективной системы контроля реализации финансовой стратегии предприятия.
5. Осуществление (при необходимости) корректировки программы стратегического финансового развития предприятия.

Особое внимание следует уделить 3-му этапу реализации, а именно, выбору методов управления реализацией финансовой стратегии предприятия (таблица 3).

Таблица 3 – Основные методы управления реализацией финансовой стратегии предприятия

Характер изменений внешней финансовой среды	Характер проблем, требующих решения в процессе реализации стратегии	Основные методы управления реализацией стратегии
Относительная стабильность	Возникновения новых проблем в ходе реализации стратегии не ожидается	Методы долгосрочного финансового планирования
Предсказанные изменения	Появление новых проблем носит ожидаемый характер, а пути решения заранее моделируются предприятием	Методы стратегического финансового планирования
Непредсказуемые изменения внешней финансовой среды, диагностируемые на ранней стадии	Появление новых проблем выявлено на ранней стадии, что позволяет заранее подготовить необходимые управленческие решения	Метод управления стратегическими позициями, управление по слабым сигналам
Непредсказуемые и неожиданные изменения внешней финансовой среды	Проблема возникает неожиданно и требует немедленного решения	Метод управления задачами

Важнейшим элементом процесса реализации стратегии является система контроля за ходом реализации финансовой стратегии. Основные элементы системы контроля представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Система финансового контроля

Современная практика осуществления контроля реализуется через финансовый контроллинг, который представляет собой комплексную систему управления организацией, направленную на координацию различных сторон её финансовой деятельности и контроль их эффективности.

Контроллинг сосредоточивает внимание на ключевых аспектах финансовой деятельности и позволяет оперативно реагировать на любые отклонения от планов. Основная цель финансового контроллинга – обеспечить стабильность и эффективность финансовых процессов в организации. Это достигается за счёт постоянного мониторинга финансовой деятельности, анализа её результатов и принятия оперативных управленческих решений. Система финансового контроллинга представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Система финансового контроллинга

Методические материалы по теме 4

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 4: [7, с. 244-270; 10, с. 34-38; 11, с. 89-96].

Тема 5. Финансовая политика по управлению внеоборотными и оборотными активами

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Структура имущества предприятия. Структура и источники финансирования внеоборотных активов. Структура и источники финансирования оборотных активов. Ликвидность активов. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности. Оборачиваемость активов. Ликвидность и рентабельность. Финансовые аспекты управления внеоборотными активами. Финансовые аспекты управления оборотными активами.

Методические указания

Цель темы – сформировать у студентов знания о содержании финансовой политики по управлению внеоборотными и оборотными активами, а также научиться оценивать эффективность финансовой политики.

Под финансовой политикой предприятия следует понимать совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия. В контексте данной темы – это мероприятия по формированию, организации и использованию активов предприятия.

Приступая к изучению темы, следует вспомнить структуру активов предприятия.

Внеоборотные активы – это долгосрочно (больше года) используемое в процессе деятельности имущество фирмы и затраты на его создание. Исходя из совместного анализа п. 20 ПБУ4/99, утвержденного приказом Минфина России от 06.07.1999 г. № 43н, и плана счетов, утвержденного приказом Минфина России от 31.10.2000 г. № 94н, их состав следующий:

- НМА;
- ОС, в т. ч. образующие доходные вложения;
- вложения в создание ОС и НМА;
- долгосрочные финансовые вложения (вклады в УК и долгосрочные займы).

В этот перечень обычно не включают отложенные налоговые активы, ОС и НМА отличает:

- длительность и многократность использования;
- постепенность списания их стоимости на затраты.

Вместе с тем, им присущ физический (ОС) и моральный (ОС и НМА) износ, что приводит к необходимости их поддержания во время эксплуатации на должном уровне и неизбежности периодического обновления. Эти две составляющие служат основой процесса **управления внеоборотными активами**.

Управление внеоборотными активами предприятия – комплекс мер, направленных на оптимизацию их количественного и качественного состава. Главной целью **управления внеоборотными активами** является обеспечение:

- рационального количества активов;
- высокой отдачи;
- соответствия необходимым требованиям.

Управление внеоборотными активами предполагает, прежде всего, анализ их:

- состава;
- загруженности;
- эффективности;
- изношенности;
- целесообразности принятия мер по поддержке функционирования.

Дальнейшими шагами в **управлении внеоборотными активами** будут:

- принятие решений о продаже неиспользуемого или неэффективно используемого имущества;
- оптимизация производственных процессов;
- принятие решений о мерах поддержки имеющихся активов на уровне, обеспечивающем должный экономический эффект от их применения;
- принятие решений о приобретении нового имущества взамен изношенного или морально устаревшего;
- определение источников финансирования покупки нового имущества.

Управление внеоборотными активами должно быть планируемым и регулярным. Его можно осуществлять по направлениям, представленным на рисунке 3.

В отличие от внеоборотных активов, оборотные активы – наиболее подвижная часть имущества организации, это объекты, использование которых осуществляется организацией в рамках одного операционного цикла либо в рамках относительно короткого календарного промежутка времени (года).



Рисунок 3 – Финансовые аспекты управления внеоборотными активами

Основными характеристиками оборотных активов являются стоимость, структура, ликвидность и оборачиваемость. Поэтому цель управления оборотными активами – оптимизация их стоимости и структуры для обеспечения не только рентабельной работы организации, но также ее ликвидности и финансовой устойчивости.

В качестве критериев эффективности управления оборотными активами рассматриваются показатели ликвидности. Например, система коэффициентов ликвидности характеризует способность предприятия своевременно расплачиваться по краткосрочным обязательствам:

Коэффициент текущей ликвидности:

$$К_{ТЛ} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2} \geq 2.$$

Коэффициент срочной ликвидности

$$К_{СЛ} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2} \geq 1.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности

$$К_{АЛ} = \frac{A1}{П1 + П2} \geq 0,2.$$

В качестве еще одного критерия оценки эффективности финансовой политики по управлению оборотными активами можно рассматривать уровень финансовой устойчивости.

В зависимости от источника финансирования запасов и затрат, выделяют несколько уровней финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости и финансовое состояние	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика положения предприятия
Абсолютная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов
Нормальная финансовая устойчивость	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности
Неустойчивое финансовое состояние	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
Кризисное (критическое) финансовое состояние	Источников недостаточно	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

Методические материалы по теме 5

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ, бланки бухгалтерской отчетности.

Рекомендуемые источники по теме 5: [10, с. 259-271; 11, с. 79-94, 89-101; 13, с. 152-167].

Тема 6. Стратегия обеспечения финансовой безопасности предприятия

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Финансовая безопасность как элемент общей экономической безопасности предприятия. Параметры финансовой безопасности. Цели и задачи обеспечения финансовой безопасности предприятия. Внутренние и внешние угрозы финансовой безопасности предприятия. Принципы обеспечения финансовой безопасности предприятия. Меры по обеспечению финансовой безопасности предприятия.

Методические указания

Цель темы – формирование у студентов представления о современных методах и инструментах формирования финансовой безопасности в текущем и долгосрочном периоде.

Приступая к изучению темы, следует вспомнить основные параметры и элементы системы формирования экономической безопасности предприятия. Это поможет определить место финансовой безопасности в общей системе экономической безопасности предприятия.

Под финансовой безопасностью следует понимать способность предприятия поддерживать финансовое равновесие и высокую эффективность при наличии финансовых рисков, а также удовлетворять потребности предприятия в финансовых ресурсах, обеспечивать защиту предприятия от внешних и внутренних угроз. Это ряд мер по обеспечению эффективности структуры капитала, повышению качества планирования и осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Рассматривая взаимосвязь экономической и финансовой безопасности, целесообразно остановиться на финансовых аспектах системы обеспечения экономической безопасности, которые заключаются в:

- установлении параметров и критериев (пороговые значения), соответствующих условиям финансовой безопасности предприятия;
- формировании компонентов обеспечения финансовой защищенности предприятия;
- формировании компонентов, характеризующих механизм контроля и защиты финансовых интересов предприятия от негативного влияния факторов внутренней и внешней финансовой среды.

Стратегия финансовой безопасности предприятия должна включать:

- определение критериев и параметров (количественных и качественных пороговых значений) финансовой системы, отвечающих требованиям его финансовой безопасности;

- разработку механизмов и мер идентификации угроз финансовой безопасности предприятия и их носителей;
- характеристику областей их проявления (сфер локализации угроз);
- установление основных субъектов угроз, механизмов их функционирования, критериев их воздействия на экономическую (включая финансовую) систему предприятия;
- разработку методологии прогнозирования, выявления и предотвращения возникновения факторов, определяющих возникновение угроз финансовой безопасности, проведения исследований по выявлению тенденций и возможностей развития таких угроз;
- организацию адекватной системы обеспечения финансовой безопасности предприятия;
- формирование механизмов и мер финансово-экономической политики, нейтрализующих или смягчающих воздействие негативных факторов;
- определение объектов, предметов, параметров контроля за обеспечением финансовой безопасности предприятия.

Состояние финансовой безопасности предприятия характеризуют показатели, которые объединены в группы: показатели платежеспособности; показатели финансовой устойчивости; показатели деловой активности; показатели рентабельности.

Опасности и угрозы, влияющие на финансовую безопасность, можно разделить на внешние и внутренние.

Главные внешние опасности и угрозы, влияющие на потерю финансовой безопасности предприятием, следующие:

- скупка акций, долгов предприятия нежелательными партнерами;
- наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию);
- неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры;
- недостаточно развитая правовая система защиты прав инвесторов и исполнения законодательства;
- кризис денежной и финансово-кредитной систем;
- нестабильность экономики;
- несовершенство механизмов формирования экономической политики государства.

К внутренним опасностям и угрозам, влияющим на финансовую безопасность предприятия, относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области:

- управления финансами предприятия, связанные с выбором стратегии предприятия;

- управления и оптимизации активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики).

Все предложения по обеспечению финансовой безопасности предприятия по срочности необходимо разделить на:

- мероприятия, реализация которых позволит улучшить показатели финансовой безопасности в текущем периоде;
- мероприятия, реализация которых позволит улучшить показатели финансовой безопасности в последующие периоды.

Меры по обеспечению финансовой безопасности предприятия, в зависимости от состояния ликвидности и финансовой устойчивости, должны быть направлены на формирование оптимальной структуры активов и пассивов, позволяющих достигнуть абсолютной ликвидности баланса и финансовой устойчивости предприятия. Для оптимизации структуры баланса предприятия в краткосрочном периоде возможно применение следующих мероприятий:

- повышение объемов высоколиквидных активов за счет изыскания источников финансовых ресурсов;
- снижение объемов быстро реализуемых активов за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности;
- снижение объемов медленно реализуемых активов за счет формирования оптимального размера запасов сырья и материалов, снижения запасов готовой продукции, а также снижения долгосрочной дебиторской задолженности;
- снижение объемов труднореализуемых активов за счет сокращения долгосрочных финансовых вложений и непроизводственных основных фондов;
- погашение наиболее срочных обязательств за счет реализации краткосрочных финансовых вложений и неиспользуемых медленно реализуемых ликвидных активов (запасы, не используемые в производстве);
- перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные за счет пролонгации кредитного договора или перекредитования;
- погашение краткосрочных и долгосрочных обязательств за счет внутренних и привлеченных финансовых ресурсов;
- увеличение объемов постоянных пассивов за счет увеличения уставного капитала.

Для оптимизации структуры баланса предприятия в долгосрочном периоде возможно применение следующих мероприятий:

- совершенствование дебиторской политики, что позволит за счет новых условий поставки готовой продукции и закупаемого сырья сократить

дебиторскую задолженность перед предприятием и высвободить финансовые ресурсы для пополнения высоколиквидных активов;

- снижение объемов сырья и готовой продукции вследствие более эффективной работы отделов снабжения и реализации продукции, внедрения системы поставки сырья «точно в срок», которая позволит сократить объемы складированного запаса сырья на предприятии и высвободить финансовые ресурсы для пополнения высоколиквидных активов;

- совершенствование амортизационной политики, что позволит за счет более правильного определения амортизационных отчислений выявить резервы внутренних финансовых ресурсов;

- совершенствование кредиторской политики, что позволит за счет более рационального распределения источников заимствования финансовых ресурсов по срокам погашения избежать риска банкротства;

- совершенствование дивидендной политики, что позволит за счет изменения стратегии выплат дивидендов учредителям предприятия повысить объем реинвестированной прибыли и долю собственного капитала в структуре пассивов.

Методические материалы по теме 6

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 6: [10, с. 291-310; 11, с. 192-197].

Тема 7. Стратегия управления ценой и структурой капитала предприятия

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Понятие структуры и стоимости капитала. Стоимость (цена) основных источников капитала. Средняя взвешенная цена капитала. Показатели эффективности и интенсивности использования капитала. Политика управления структурой капитала. Финансовый рычаг. Оптимизация структуры капитала. Оценка взаимодействия финансового и операционного рычагов.

Методические указания

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний об аспектах формирования оптимальной структуры капитала в соответствии с целями развития предприятия.

В процессе освоения темы необходимо вспомнить структуру системы финансов предприятия, а именно – структуру источников формирования имущества предприятия.

Под структурой капитала следует понимать соотношение собственных и заемных средств долгосрочного характера. Управление структурой капитала заключается в создании оптимального соотношения собственных и заемных источников, при котором минимизируется средневзвешенная цена капитала и, таким образом, максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Средневзвешенная цена капитала показывает минимальный возврат средств фирмы на вложенный в деятельность капитал или его рентабельность. Экономический смысл этого показателя состоит в том, что предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, если уровень их рентабельности не ниже текущего значения показателя средневзвешенной цены капитала. Для того, чтобы определить средневзвешенную стоимость капитала, необходимо уметь определять цену привлечения капитала из каждого источника: долгосрочной ссуда банка, облигационного займа, акционерного капитала и нераспределенной прибыли.

Решение использовать или не использовать заемные средства в качестве дополнительного источника финансирования обуславливает возникновение двух видов риска: производственного и финансового.

Производственный риск измеряется колебаниями в рентабельности активов предприятия, обусловленными изменениями величины получаемой прибыли. Он зависит от влияния различных факторов, важнейшими из которых являются динамика спроса и цены на продукцию, размер затрат на производство продукции и изменение удельного веса постоянных затрат в общей сумме затрат на предприятии (сила операционного рычага). Действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации продукции отзывается более сильным изменением величины прибыли (убытка) в зависимости от соотношения постоянных и переменных затрат. Чем выше операционный рычаг предприятия, тем больше его производственный риск, т. е. риск неполучения прибыли и покрытия произведенных затрат.

Финансовый риск при использовании заемных средств – риск, связанный с недостатком средств для выплаты процентов и погашения долгосрочных ссуд и займов. На степень финансового риска указывает сила финансового рычага.

Финансовый рычаг – потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов.

Действие финансового рычага заключается в том, что предприятие, использующее заемные средства, изменяет чистую рентабельность собственных средств (здесь возможна как положительная, так и отрицательная динамика рентабельности). Чем больше финансовый рычаг, тем выше финансовый риск и цена капитала предприятия, так как увеличивается сумма процентов, выплачиваемая по заемным средствам. В результате изменения структуры капитала и привлечения заемных средств может возрасти рентабельность акционерного капитала.

По мере одновременного увеличения силы воздействия операционного и финансового рычагов все менее значительные изменения объема реализации и выручки приводят к все более крупным изменениям чистой прибыли на акцию.

Это находит выражение в умножении двух сил – операционного (ЭОР) и финансового (ЭФР) рычагов и появлении общего операционно-финансового рычага (ЭОФР): $\text{ЭОФР} = \text{ЭОР} \times \text{ЭФР}$.

Методические материалы по теме 7

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 7: [10, с. 566-631; 11, с. 102-111].

Тема 8. Стратегическое планирование инвестиционного развития предприятия

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Понятие и задачи инвестиционного планирования. Цели и факторы инвестиционного планирования. Этапы формирования стратегии инвестиционного развития предприятия. Формирование инвестиционных ресурсов предприятия. Понятие инвестиционной деятельности. Понятие инвестиционного проекта, основные этапы его реализации. Показатели эффективности инвестиционного проекта.

Методические указания

Цель темы – сформировать у обучающихся представление о процессе разработки системы планов, плановых заданий и показателей, обеспечивающих развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности.

Процесс инвестиционного планирования следует рассматривать как совокупность следующих элементов:

- 1) обоснование целесообразности инвестиционного проекта;
- 2) выбор оптимального проекта из возможных альтернатив;
- 3) оценка эффективности и обеспечение прибыльности через определенный период;
- 4) поиск способов и резервов повышения эффективности инвестиций.

Стратегия инвестиционного развития – комплекс долгосрочных/среднесрочных целей в области капиталовложений и вложений в финансовые активы, развития производства, формирования оптимальной структуры инвестирования, а также совокупность действий по их достижению.

Инвестиционные ресурсы предприятия представляют собой все формы капитала, привлекаемого для вложений в объекты реального и финансового инвестирования, к ним относятся: бюджетные средства; собственный капитал; заемные средства; привлеченные средства; иностранный капитал.

Основой принятия инвестиционных решений являются оценка и сравнительный анализ объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. В качестве основных показателей, используемых для расчетов эффективности проекта, используют:

- 1) чистый доход;
- 2) чистый дисконтированный доход;
- 3) дисконт проекта;
- 4) рентабельность инвестиций;
- 5) внутреннюю норму доходности;
- 6) срок окупаемости проекта.

Методические материалы по теме 8

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 8: [10, с. 389-396; 11, с. 180-216].

Тема 9. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии

Форма занятия – лекция.

Содержание темы

Сущность и понятие финансового планирования. Система финансовых планов. Процесс финансового планирования и бюджетирования: основные этапы. Финансовые бюджеты организации: состав и структура, порядок консолидации. Прямой и косвенный метод формирования бюджета движения денежных средств.

Методические указания

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний о назначении, порядке составления и структуре финансовых планов и бюджетов.

Финансовое планирование – это система действий по составлению комплекса планов, обеспечивающих оптимизацию управления финансовыми ресурсами в перспективе, их формирование и использование.

В таблице 5 приведены основные подсистемы планирования и виды финансовых планов.

Таблица 5 – Подсистемы финансового планирования

Подсистемы	Виды разрабатываемых финансовых планов	Период планирования
Перспективное финансовое планирование	Прогноз баланса доходов и расходов прибыльности План по источникам и использованию инвестиций Прогноз движения денежных средств (если реализуются инвестиционные проекты) Прогноз объема деятельности	3-5 лет
Текущее финансовое планирование	План объема деятельности План доходов и расходов по видам операционной деятельности План поступления и расходования денежных средств (баланс наличности) Плановый баланс План по источникам План по источникам и использованию финансовых ресурсов (сводный финансовый план)	1 год
Оперативное финансовое планирование	Платежный календарь Кассовый план План выручки (оборота, доходов) Производственная программа План по затратам (видам, статьям)	декада, месяц, квартал

Бюджетирование – процесс составления, исполнения, контроля и анализа исполнения бюджетов организаций. Бюджет – это план доходов и расходов

в денежном или натуральном выражении, который составляют на нужный период.

Все бюджеты делят на два основных вида:

- функциональные, или операционные бюджеты;
- финансовые, или мастер-бюджеты.

Операционные бюджеты. Их составляют в финансовых и/или натуральных показателях, например, в количестве произведённой продукции – по каждому бизнес-процессу, виду продукции, направлению деятельности компании.

К таким бюджетам относят бюджет продаж, бюджет производства, бюджет запасов, бюджет затрат на оплату труда, инвестиционный бюджет, бюджет управленческих расходов.

Финансовые бюджеты. В них объединяют информацию из операционных бюджетов и отражают итоговые финансовые показатели всей компании. К ним относят бюджет доходов и расходов (БДР) и бюджет движения денежных средств (БДДС).

Бюджеты формируют два ключевых показателя предприятия – прибыль и остаток денежных средств.

БДР отражает операции, влияющие на прибыль. Составляют его по аналогии с отчетом о финансовых результатах, указывая:

- источники доходов компании;
- направление расходования средств;
- объемы доходов и расходов;
- прибыль/убыток за определенный период.

В БДДС фиксируют движения денежных потоков, т. е. отражают операции, имеющие денежное выражение, как и в «Отчете о движении денежных средств», форма которого зачастую используется в качестве такого бюджета. Правилами формирования БДДС предусматривается планирование, учет и анализ:

- направленности денежных потоков;
- объемов поступлений и выплат;
- оборотов ДС за анализируемый период;
- остатков ДС по окончании периода.

БДР информирует о себестоимости и выручке, формируя плановую прибыль, а БДДС отражает операции в финансовой составляющей и является значимым документом по управлению денежным оборотом компании.

Принципы формирования БДДС

Составление БДДС осуществляется последовательно. Основные этапы формирования прогнозного БДДС таковы:

1. Определяется обязательный минимум денежных средств (ДС), зависящий от характера деятельности компании и вероятности возникновения

различных обстоятельств. Как правило, ему соответствует остаток ДС на начало периода, за который составляется бюджет;

2. Устанавливается предполагаемый размер доходной части БДДС с разграничением потоков на операционные, финансовые и инвестиционные направления;

3. Формируется расход (также с разбивкой по направлениям деятельности);

4. Учитывая все позиции, рассчитывается чистый денежный поток – основной показатель платежеспособности компании.

Составляют БДДС прямым или косвенным методом (применительно только к операционным денежным потокам).

Прямой метод заключается в демонстрации таких элементов, как денежные поступления от контрагентов, суммы полученных/выплаченных дивидендов или процентов, различные выплаты персоналу и поставщикам, оплаченные налоги и сборы. То есть, прямой метод раскрывает операционные поступления и платежи, но применяют его на практике довольно редко, так как он считается громоздким и сложным (для него трудно собрать информацию, особенно в крупных компаниях), а также он не показывает взаимосвязь между чистым денежным потоком и финансовым результатом в БДР.

Чаще применяют косвенный метод построения БДДС, поскольку данные для него доступны в «Отчете о финансовых результатах» компании. Заполнение БДДС косвенным методом опирается на данные баланса и БДР и производится корректировкой чистой прибыли от операционной деятельности на нефинансовые показатели (амортизацию, задолженность дебиторов и перед кредиторами). При этом в статьях БДДС используют принцип «от обратного», т. е. уменьшение активов отражается на прибыли со знаком «плюс» (так как это означает продажу и поступление ДС), а их увеличение – со знаком «минус» (т. е. затраты на приобретение).

Такой БДДС позволяет понять, как связаны изменения в активах фирмы с чистой прибылью, установить источники поступления ДС и направления их использования, увидеть реальное финансовое положение фирмы. Корректировки на ДДС от инвестиционной и финансовой деятельности дают возможность учесть трансформации в балансовых статьях.

Методические материалы по теме 9

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

Рекомендуемые источники по теме 9: [10, с. 180-216; 13, с. 298-305].

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Целью проведения практических (семинарских) занятий является закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях и при самостоятельном изучении дисциплины «Финансовая стратегия предприятия», для выработки профессиональных умений и навыков, сформулированных в рабочей программе дисциплины.

Практическими (семинарскими) занятиями предусматривается сочетание индивидуальных и групповых форм работы, выполнение практических заданий с использованием ситуационных задач, анализа макроэкономических показателей и др.

Занятие по теме 1. Место и роль финансовой стратегии в системе обеспечения экономической безопасности предприятия

Цель занятия – закрепить знания о месте и роли финансовой стратегии в системе обеспечения финансовой безопасности, а также научиться выбирать источники информации для формирования финансовой стратегии.

В результате проведения занятия студент должен получить знания об основах управления финансами организации, их функциональных элементах, целях и задачах, организационной структуре управления, научиться читать и анализировать финансово-экономическую отчетность организации.

Форма занятия: семинар, практикум.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Определение финансовой стратегии и принципы ее формирования.
2. Элементы системы экономической безопасности предприятия.
3. Базовые операционные стратегии предприятия и их связь с финансовой стратегией.
4. Финансы как объект управления.
5. Финансовая политика предприятия.
6. Требования к информационному обеспечению формирования финансовой стратегии.

Примеры задач по теме 1

Задача 1.

Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (таблица 6).

Таблица 6 – Статьи баланса, тыс. руб.

Статья	На 01.01.20XX г.
Налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям	514
Нераспределенная прибыль отчетного периода	328
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	80
Денежные средства и прочие оборотные активы	196
Добавочный капитал	539
Износ основных средств	1250
Прочие внеоборотные активы	120
Расходы будущих периодов	124
Основные средства	3800
Дебиторская задолженность	3426
Уставный капитал	6910
Производственные запасы	4244
Резервный капитал	460
Нематериальные активы	250
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1135
Резерв по сомнительным долгам	105
Кредиторская задолженность	1867

Алгоритм решения:

1. Выбрать статьи, относящиеся к разделу баланса «Актив».
2. Выбрать статьи, относящиеся к разделу баланса «Пассив».
3. В структуре актива выбрать статьи, относящиеся к внеоборотным активам, расположить их в порядке возрастания ликвидности.
4. В структуре актива выбрать статьи, относящиеся к оборотным активам, расположить их в порядке возрастания ликвидности.
5. В структуре пассива выбрать статьи, относящиеся к разделу III «Капитал и резервы», расположить их в порядке снижения срока привлечения.
6. В структуре пассива выбрать статьи, относящиеся к разделу IV «Долгосрочные обязательства», расположить их в порядке снижения срока привлечения.
7. В структуре пассива выбрать статьи, относящиеся к разделу V «Краткосрочные обязательства», расположить их в порядке снижения срока привлечения.
8. Определить валюту баланса в активе и пассиве и сравнить полученный результат.

Задача 2.

По данным баланса, построенного в задаче 1, рассчитать показатели ликвидности баланса.

Алгоритм:

1. Рассчитать значения показателей A_1 , ..., A_4 , Π_1 , ..., Π_4 и представить в форме таблицы 7.

Таблица 7 – Показатели ликвидности баланса

АКТИВ	На конец 20XX г.	ПАССИВ	На конец 20XXг.
1. Наиболее ликвидные активы (A_1)		1. Наиболее срочные обязательства (Π_1)	
2. Быстрореализуемые активы (A_2)		2. Краткосрочные пассивы (Π_2)	
3. Медленно реализуемые активы (A_3)		3. Долгосрочные пассивы (Π_3)	
4. Труднореализуемые активы (A_4)		4. Постоянные пассивы (Π_4)	
Баланс			

2. Сопоставить итоги групп по активу и пассиву с целью определения ликвидности баланса предприятия, представить в форме таблицы 8. Сделать выводы.

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса предприятия

№ п/п	Условие	На конец 2022 г.	Вывод (выполняется или нет)
1	$A_1 \geq \Pi_1$		
2	$A_2 \geq \Pi_2$		
3	$A_3 \geq \Pi_3$		
4	$A_4 \leq \Pi_4$		

Занятие по теме 2. Основные типы и этапы разработки финансовой стратегии

Цель занятия – развить умения классифицировать цели стратегии, а также рассчитывать показатели оценки эффективности финансовой стратегии.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания о структуре функциональных элементов финансов, об организационной структуре управления финансами, порядке разработки стратегических и тактических планов финансово-хозяйственной и производственной деятельности организации: научиться составлять перспективные и годовые планы и отчеты о деятельности организации.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Признаки классификации и разновидности финансовых стратегий.
2. Условия применения и сочетание различных типов стратегий
3. Основные этапы формирования финансовой стратегии.
4. Стратегические цели финансовой деятельности предприятия
5. Оценка эффективности финансовой стратегии.

Задача 1.

Приведены данные о результатах деятельности предприятия за истекший год (тыс. руб.). Постройте отчет о финансовых результатах в номенклатуре статей, предусмотренных действующим законодательством.

Таблица 9 – Данные о результатах деятельности предприятия, тыс. руб.

Наименование показателя	За отчетный период
Прочие операционные доходы	21
Управленческие расходы	1321
Проценты к получению	56
Себестоимость реализации товаров	9458
Налог на прибыль	30 %
Доходы от участия в других организациях	25
Прочие внереализационные доходы	245
Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от реализации	14892

Алгоритм:

1. Определить валовую прибыль как разницу между выручкой и себестоимостью.
2. Определить прибыль от продаж с учетом коммерческих и управленческих расходов.
3. Определить прибыль (убыток) до налогообложения с учетом прочих доходов и расходов, процентов к получению и других показателей.
4. Рассчитать сумму налога на прибыль.
5. Определить чистую прибыль (убыток) предприятия.

Задача 2.

Рассчитать показатели рентабельности для АО «Абс» по данным таблицы 10.

Таблица 10 – Расчет показателей рентабельности для АО «Абс»

Показатель	Ед. изм.	Значение показателя	
		на начало	на конец
Дано			
1. Выручка от реализации	млн. руб./г	810	984
2. Чистая прибыль	млн. руб./г	81	104.5
3. Активы предприятия	млн. руб.	540	615
4. Собственный капитал предприятия	млн. руб.	430	470
Решение			
5. Рентабельность продаж п2/п1	безразм.		
6. Рентабельность активов п2/п3	безразм.		
7. Рентабельность собственного капитала п2/п4	безразм.		

Занятие по теме 3. Стратегический финансовый анализ

Цель занятия – развить умения определять и оценивать факторы внешней и внутренней финансовой среды, а также на практике применять инструменты стратегического анализа.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания о методах экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений, методах идентификации, оценки и управления рисками и возможности их применения; научиться составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации, анализировать и применять методики оценки и управления рисками.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение практического задания.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Место стратегического финансового анализа в процессе формирования финансовой стратегии.
2. Внешняя финансовая среда непрямого влияния.
3. Внешняя финансовая среда непосредственного влияния.
4. Внутренняя финансовая среда.
5. Объекты стратегического финансового анализа.
6. Методы стратегического финансового анализа.
7. Этапы проведения стратегического финансового анализа.
8. Оценка стратегической финансовой позиции предприятия.

Практическое задание

Выполнить стратегический анализ факторов внутренней финансовой среды по данным бухгалтерской отчетности предприятия.

Варианты предприятий: ООО «Мираторг Запад», ООО «Бауцентр Рус», ЗАО «Содружество Соя», ООО Рыбзавод «За Родину», ЗАО «Вестрыбфлот».

Обучающийся может предложить в качестве объекта анализа другое известное предприятие региона.

Алгоритм:

1. По данным бухгалтерской отчетности проводим оценку имущественного положения предприятия в динамике (например, за 3 года).

2. По данным бухгалтерской отчетности проводим оценку финансового состояния предприятия: анализ платежеспособности и ликвидности, анализ финансовой устойчивости, анализ деловой активности, анализ финансовых результатов.

3. По результатам оценки финансового состояния предприятия все показатели необходимо рассмотреть либо как сильные, либо как слабые стороны. Сгруппировать ответы в таблицу.

4. Провести анализ, как можно использовать сильные стороны для преодоления слабых сторон.

Занятие по теме 4. Управление реализацией финансовой стратегии и контроль ее выполнения

Цель занятия – закрепить на практике знания о процедуре контроля за реализацией финансовой стратегии.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания о законодательных и нормативных правовых актах РФ, регулирующих финансово-хозяйственную деятельность предприятий, об основах управления проектами; научиться принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации; овладеть навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области формирования собственного и заемного капитала и выбора направлений использования капитала предприятия.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Этапы реализации финансовой стратегии.
2. Методы управления реализацией финансовой стратегии.

3. Финансовый контроль.
4. Система финансового контроллинга, его виды, функции и принципы.
5. Алгоритм контроля выполнения финансовой стратегии предприятия.

Задача 1.

Организация А планирует изменить объемы выпуска продукции в следующем году. В таблице 11 представлен базовый прогнозный баланс организации А.

Прогнозная выручка составляет 960 000 тыс. руб., а прогнозная чистая прибыль – 40 000 тыс. руб.

Необходимо оценить потребность в дополнительном финансировании относительно базового отчетного года при изменении прогнозных параметров, представленных в таблице 12.

Таблица 11 – Показатели прогнозного баланса, тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Вариант 1
Активы		
1	Внеоборотные активы	140 000
2	Оборотные активы,	145 000
	в том числе:	
	запасы	35 000
	дебиторская задолженность	75 000
	денежные средства	35 000
Пассивы		
3	Собственный капитал	145 000
4	Долгосрочные кредиты	20 000
5	Краткосрочные займы	85 000
6	Кредиторская задолженность	35 000

Таблица 12 – Изменение прогнозных параметров

№ п/п	Прогнозный параметр	Значение
1	Увеличение длительности оборота дебиторской задолженности, дни	40
2	Увеличение длительности оборота запасов, дни	20
3	Увеличение длительности оборота кредиторской задолженности, дни	40
4	Выплата дивидендов, %	30
5	Увеличение выручки и чистой прибыли, %	10

Алгоритм:

1. Определить потребность в дополнительном заемном капитале при увеличении длительности оборота дебиторской задолженности до 40 дней.

2. Определить потребность в заемном капитале при увеличении длительности оборота запасов до 20 дней.

3. Определить снижение потребности в заемном капитале при увеличении длительности оборота кредиторской задолженности до 40 дней.

4. Определить потребность в заемном капитале при выплате дивидендов в размере 30 %.

5. Определить прирост чистого оборотного капитала.

Занятие по теме 5. Финансовая политика по управлению внеоборотными и оборотными активами

Цель занятия – научиться проводить расчет показателей, характеризующих эффективность финансовой политики по управлению активами.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания об основах управления финансами организации, методах экономического анализа и учета показателей эффективности использования внеоборотных и оборотных активов, научиться анализировать финансово-экономическую отчетность организации; овладеть навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области формирования и направлений использования собственного и заемного капитала.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Имущество предприятия, бухгалтерский баланс и его структура.
2. Внеоборотные активы: назначение, структура и источники финансирования.
3. Оборотные активы: назначение, структура и источники финансирования.
4. Ликвидность активов. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
5. Оборачиваемость активов, взаимосвязь ликвидности и рентабельности.
6. Финансовые аспекты управления внеоборотными и оборотными активами.

Задача 1.

По данным, представленным в таблице 13, провести расчет показателей эффективности использования активов.

Таблица 13 – Расчет показателей эффективности использования активов

Показатель	Политика формирования активов		
	Консервативная	Промежуточная	Агрессивная
Дано:			
1. Выручка от реализации, тыс. руб.	1500	1500	1500
2. Прибыль до уплаты процентов и налогов, тыс. руб.	200	200	200
3. Текущие активы, тыс. руб.	600	500	400
4. Основные активы, тыс. руб.	500	500	500
Решение:			
5. Общая сумма активов (п.3+п.4), тыс. руб.	1100	1000	900
6. Удельный вес текущих активов ((п.3 : п.5)х100), %	54,5	50	44
7. Оборачиваемость активов (п. 1 : п. 5), в год	1,36	1,5	1,67
8. Рентабельность активов ((п. 2 : п. 5) x 100), %	18,2	20	22,2

Задача 2.

Определить абсолютную ликвидность предприятия, если величина денежных средств составляет 425 000 руб., краткосрочные финансовые вложения 138 000 руб., текущие обязательства 2 560 000 руб.

Алгоритм:

1. Абсолютная ликвидность характеризует возможность покрытия задолженности в максимально короткий срок; норма 0,2-0,25 (возможность погашать 20-25 % ежедневно).

2. По представленным данным коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_a = (Д+КФ)/ОТ = (425\,000+138\,000)/2\,560\,000 = 0,2199.$$

Абсолютная ликвидность имеет нормальное значение 0,2199.

Задача 3.

Определить ликвидность бизнеса, если сбыт товаров временно невозможен, при следующих данных: величина текущих активов (ТА) 752 000 руб., запасы (З) 428 000 руб., сумма текущих обязательств (ОТ) 648 000 руб.

Алгоритм:

1. Способность выплатить задолженность в результате кризиса сбыта товаров рассчитывается по формуле $K_b = (ТА - З)/ОТ$, нормальное значение 0,7-1, при значении ниже 0,7 наблюдается риск банкротства.

2. В данном случае показатель ликвидности ниже нормы и равен 0,5.

Занятие по теме 6. Стратегия обеспечения финансовой безопасности предприятия

Цель занятия – выработать умения классифицировать и оценивать внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности предприятия.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания о методах идентификации, оценки и управления рисками и возможности их применения, принципах целеполагания, организационного планирования и прогнозирования; научиться составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации, принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации, анализировать и применять методики оценки и управления рисками; овладеть навыками в области управления финансовыми рисками, финансового планирования и прогнозирования, внутрифирменного финансового контроля.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Финансовая безопасность и ее основные параметры.
2. Внутренние и внешние угрозы финансовой безопасности предприятия.
3. Принципы обеспечения финансовой безопасности предприятия.
4. Меры по обеспечению финансовой безопасности предприятия.

Задача 1.

Собственные средства предприятия составляют 34 886 883 руб., заемные средства 8 889 508 руб., валюта баланса 43 776 391 руб., краткосрочные обязательства 3 095 938 руб., внеоборотные активы 26 971 216 руб.

Определить показатели финансовой независимости и устойчивости автономии, зависимости, текущей задолженности, собственные оборотные средства).

Алгоритм:

1. Коэффициент финансовой автономии (или независимости) – удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса.
2. Коэффициент финансовой зависимости – доля заёмного капитала в валюте баланса.
3. Коэффициент финансирования – отношение собственного капитала к заёмному.

4. Коэффициент финансового левериджа – отношение заёмного капитала к собственному. Он показывает, сколько заёмных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.

5. Распишем валюту баланса:

Внеоборотные активы + Оборотные активы = Валюта баланса

Отсюда: Оборотные активы = Валюта баланса - Внеоборотные активы.

6. Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется собственными источниками.

(Нормальное ограничение $K_{осс} \geq 0,1$).

Задача 2.

Рассчитать значение средневзвешенной стоимости капитала (WACC) по приведенным в таблице 14 данным, если ставка налога на прибыль составляет 20 %.

Таблица 14 – Данные об источниках финансирования и их стоимости

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Доля источника финансирования, d_i , %	Стоимость источника финансирования, k_i , %	Доля источника финансирования в структуре капитала, d_i , %
Заемные краткосрочные	6000	35,3	8,5	не входит
Заемные долгосрочные	2000	11,8	5,5	18,2
Обыкновенные акции	7000	41,2	16,5	63,6
Привилегированные акции	1500	8,8	12,4	13,6
Нераспределенная прибыль	500	2,9	15,2	4,6
Валюта баланса	17 000	100,0	-	-

Алгоритм:

1. Краткосрочные пассивы не относятся к понятию «Капитал», который соответственно составляет 11000 тыс. руб.

2. Стоимость источника «Заемный капитал» рассчитывается к посленалоговой базе: $k_1 = 5,5(1-0,2) = 4,4$ %.

3. $WACC = 4,4 \cdot 0,182 + 16,5 \cdot 0,636 + 12,4 \cdot 0,136 + 15,2 \cdot 0,046 = 13,68$ %.

Задача 3.

Определить вариант оптимальной структуры капитала, исходя из условий, приведенных в таблице 15.

Таблица 15 – Исходные данные, %

Показатель	Варианты структуры капитала и его стоимости						
	1	2	3	4	5	6	7
Доля собственного капитала	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала	0	10	20				
Стоимость собственного капитала, k_e	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0	19,5	25,0
Стоимость заемного капитала, k_d	7,0	7,0	7,1	7,5	8,0	12,0	17,0
WACC	13,0	12,67	12,64	12,75	13,4	15,75	20,2
Примечание: Жирным шрифтом выделено решение.							

Алгоритм:

1) Рассчитываем WACC и заполняем последнюю строку таблицы.

2) Определяем $WACC \rightarrow \min$; $WACC_{\min} = 12,64 \%$.

Оптимальная структура – собственный капитал 80 %, заёмный капитал 20 %.

Задача 4.

Рассчитать оптимальную структуру капитала (долю заемных и собственных средств), при которой рентабельность собственного капитала максимальна. Исходные данные приведены в таблице 16

Таблица 16 – Исходные данные

Показатель	Вариант структуры капитала			
	1	2	3	4
Прибыль чистая, NI, млн. руб.	10	10	10	10
Активы, A, млн. руб.	100	100	100	100
Экономическая рентабельность, ЭР, %	?	?	?	?
Стоимость заёмного капитала, k_d , %	5	6	8	11
Доля заёмного капитала, $d_{зк}$, %	10	20	30	40
Доля собственного капитала, $d_{ск}$, %	?	?	?	?
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	?	?	?	?

Алгоритм:

1) Рассчитываем экономическую рентабельность как отношение чистой прибыли к активам: $ЭР = (NI/A) \cdot 100 = 10 \%$;

2) $d_{ск} = 1 - d_{зк}$;

- 3) $ROE = (\mathcal{E}P - k_1 \cdot d_{3K}) / CK$;
- 4) Заполняем расчетные строки в таблице 17.
- 5) Выбираем ROE_{max} : $\max ROE = 11,0 \%$.

Таблица 17 – Расчетные значения

Показатель	Вариант			
	1	2	3	4
NI, млн. руб.	10	10	10	10
A, млн. руб.	100	100	100	100
ЭР, %	10	10	10	10
k_1 , %	5	6	8	11
d_{3K} , %	10	20	30	40
d_{CK} , %	90	80	70	60
ROE, %	10,56	11,00	10,86	9,33

Оптимальная структура капитала 80 % собственных средств и 20 % – заёмных.

Занятие по теме 7. Стратегия управления ценой и структурой капитала предприятия

Цель занятия – научиться рассчитывать средневзвешенную стоимость капитала и проводить оценку эффекта финансового левериджа.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания об основах управления финансами организации, их функциональных элементах, законодательных и нормативных правовых актах РФ, регулирующих финансово-хозяйственную деятельность предприятий; научиться составлять и анализировать финансово-экономическую отчетность организации, принимать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности организации, овладеть навыками в области формирования собственного и заемного капитала, использования средств программного обеспечения анализа и количественного моделирования финансовых процессов.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Понятие структуры и стоимости капитала.
2. Стоимость (цена) основных источников капитала.

3. Средняя взвешенная цена капитала.
4. Показатели эффективности и интенсивности использования капитала.
5. Политика управления структурой капитала. Финансовый рычаг.

Задача 1.

ПАО "Искра" закончило 2022 год со следующими финансовыми результатами: собственный капитал 12,3 млн. руб.; краткосрочные кредиты 7,12 млн. руб. под 19,4 % годовых; долгосрочные кредиты 1,39 млн. руб. под 15,7 % годовых; товарный кредит поставщикам 4,65 млн. руб. под 12,5 % годовых; вексельный долг 0,56 млн. руб. под 21,89 % годовых; прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) 8,42 млн. руб.; уровень налогообложения 31 %.

Оценить эффективность каждого вида заемных средств и их долю в формировании эффекта финансового рычага.

Алгоритм:

1. Рассчитаем рентабельность активов: $ROA_{\text{ЕВИТ}} = 8,42 / (12,3 + 7,12 + 1,39 + 4,65 + 0,56) = 0,3236$, или 32,36 %.

2. Определим эффект финансового рычага (ЭФР) для краткосрочных кредитов: $DFL_{\text{кк}} = (32,36 - 19,4) * (1 - 0,31) * 7,12 / 12,3 = 5,18$ %.

3. Определим ЭФР для долгосрочных кредитов: $DFL_{\text{дк}} = (32,36 - 15,7) * (1 - 0,31) * 1,39 / 12,3 = 1,30$ %.

4. Определим ЭФР для товарного кредита: $DFL_{\text{тк}} = (32,36 - 12,5) * (1 - 0,31) * 4,65 / 12,3 = 5,18$ %.

5. Определим ЭФР для вексельного долга: $DFL_{\text{вд}} = (32,36 - 21,89) * (1 - 0,31) * 0,56 / 12,3 = 0,33$ %.

6. $DFL_{\text{суммарное}} = 5,18 + 1,30 + 5,18 + 0,33 = 11,99$ %.

7. Доля $DFL_{\text{кк}} = 5,18 / 11,99 * 100$ % = 43,2 %.

8. Доля $DFL_{\text{дк}} = 1,30 / 11,99 * 100$ % = 10,84 %.

9. Доля $DFL_{\text{тк}} = 5,18 / 11,99 * 100$ % = 43,2 %.

10. Доля $DFL_{\text{вд}} = 0,33 / 11,99 * 100$ % = 2,75 %.

Краткосрочные кредиты увеличивают ЭФР на 5,18 % и составляют 43,2 % от суммарного ЭФР. Долгосрочные кредиты увеличивают ЭФР на 1,30% и составляют 10,84 % от суммарного ЭФР. Товарный кредит поставщикам увеличивает ЭФР на 5,18 % и составляет 43,2 % от суммарного ЭФР. Вексельный долг увеличивает ЭФР на 0,33 % и составляет 2,75 % от суммарного ЭФР.

Задача 2.

Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами: рентабельность совокупного капитала соответственно для А – 26,1 %, Б – 27,3 % и С – 23,8 %; средневзвешенная цена заемных ресурсов 16,4 %, 14,4 % и 11,9 %; собственный капитал на конец года 22,8 млн. руб., 34,1 млн.

руб. и 13,5 млн. руб.; заемный капитал на конец года 20,9 млн. руб., 12,3 млн. руб. и 30,2 млн. руб. Уровень налогообложения 26 %. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Алгоритм:

1. Рассчитаем DFL (ЭФР) для предприятия А: $DFL_A = (26,1 - 16,4) * (1 - 0,26) * 20,9 / 22,8 = 6,58\%$.

2. Рассчитаем DFL для предприятия Б: $DFL_B = (27,3 - 14,4) * (1 - 0,26) * 12,3 / 34,1 = 3,44\%$.

3. Рассчитаем DFL для предприятия С: $DFL_C = (23,8 - 11,9) * (1 - 0,26) * 30,2 / 13,5 = 19,70\%$.

Эффект финансового рычага у предприятия С достигает 19,70 %, у А – 6,58 % и самый маленький у Б – 3,44 %.

Задача 3.

Компания имеет следующие показатели деятельности: выручка от реализации (без НДС) – 1 500 000 руб., переменные расходы (без НДС) – 700 000 руб., постоянные производственные расходы (без НДС) – 300 000 руб.

Структура капитала: собственный капитал – 300 000 руб., заемный капитал – 100 000 руб., средневзвешенная ставка по заемному капиталу – 17 % годовых. Требуется определить операционный, финансовый и совокупный леверидж предприятия.

Алгоритм:

1. Операционный леверидж рассчитывается следующим образом:

$$DOL = MP/EBIT = (1\,500\,000 - 700\,000) / (1\,500\,000 - 700\,000 - 300\,000) = 1,6.$$

Таким образом, в случае изменения выручки на 1 % прибыль до налогообложения и выплаты процентов (*EBIT*) изменится на 1,6 %.

2. Финансовый леверидж рассчитывается следующим образом:

$$DFL = EBIT / (EBIT - WACC \times DC) = 500\,000 / (1\,500\,000 - 0,17 \times 100\,000) = 1,035.$$

Таким образом, в случае изменения *EBIT* на 1 % чистая прибыль изменится на 1,035 %.

3. Совокупный леверидж рассчитывается следующим образом:

$$DTL = DFL \times DOL = 1,6 \times 1,035 = 1,656.$$

В случае изменения выручки на 1 % чистая прибыль изменится на 1,656.

Занятие по теме 8. Стратегическое планирование инвестиционного развития предприятия

Цель занятия – выработать умение проведения оценки параметров и эффективности инвестиционного развития предприятия.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания об основах управления проектами, научиться составлять бизнес-проекты, овладеть навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области формирования собственного и заемного капитала, выбора направлений использования капитала предприятия, управления финансовыми рисками, финансового планирования и прогнозирования, средств программного обеспечения анализа и количественного моделирования финансовых процессов.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Понятие инвестиций и их классификация.
2. Цели и задачи инвестиционного планирования.
3. Этапы формирования стратегии инвестиционного развития предприятия.
4. Формирование инвестиционных ресурсов предприятия.
5. Показатели эффективности инвестиционного проекта.

Задача 1.

Инвестор рассматривает два инвестиционных проекта с целью вложения средств в один из них. Указанные проекты характеризуются следующими данными:

Таблица 18 – Данные проектов, тыс. руб.

Год	1	2	3	4	5
Проект А	-11200	3000	3300	5500	5120
Проект Б	-13700	3400	4560	5670	5700

Ставка дисконтирования – 11 %. Оценить привлекательность проектов по критериям чистого дисконтированного дохода и дисконтированного срока окупаемости.

Алгоритм:

Для того чтобы рассчитать дисконтированный срок окупаемости и чистый дисконтированный доход, обеспечив при этом сопоставимость показателей, приведем к начальному моменту времени (продисконтируем) капитальные затраты и поступления по данному проекту.

Приведенная к текущему моменту (дисконтированная) стоимость будущих поступлений рассчитывается по следующей формуле:

$$PV = FV/(1+d)^t,$$

где PV – первоначальная (приведенная) стоимость; FV – будущая стоимость; d – ставка дисконтирования; t – количество лет или оборотов капитала.

Чистый дисконтированный доход (NPV) – приведенная стоимость будущих прибылей или денежных потоков, дисконтированных с помощью соответствующей процентной ставки, за вычетом приведенной стоимости инвестиционных затрат.

Чистый дисконтируемый доход (NPV) рассчитывается по следующей формуле:

NPV = Сумма дисконтированных доходов – Сумма дисконтированных затрат

Предпочтение отдается проектам, у которых $NPV > 1$.

По исходным данным ставка дисконтирования – 11 %.

Представим рассчитанные показатели дисконтированных (приведенных к начальному моменту времени) затрат и поступлений по указанным инвестиционным проектам в таблице 19.

Таблица 19 – Показатели поступления и расходования средств по годам

Год	Проект А	Проект Б
	Абсолютные показатели:	
1	2	3
0	-11200	-13700
1	3000	3400
2	3300	4560
3	5500	5670
4	5120	5700
Итого совокупный доход	5720	5630
	Дисконтированные показатели:	
0	-11200	-13700
1	2702,70	3063,06
2	2678,35	3701,00

1	2	3
3	4021,55	4145,86
4	3372,70	3754,77
Итого чистый дисконтированный доход (NPV)	1575,31	964,68

Следовательно, чистый дисконтированный доход (NPV) инвестиционного проекта А составляет 1575,31 тыс. руб.

Чистый дисконтированный доход (NPV) инвестиционного проекта А составляет 964,68 тыс. руб.

Таким образом, исходя из показателя чистого дисконтированного дохода (NPV), наибольшую экономическую эффективность имеет проект А (1575,31 тыс. руб. > 964,68 тыс. руб.).

Дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта А составит 4 года (т. к. сумма дисконтированных доходов нарастающим итогом превысит величину первоначальных инвестиций только через 4 года = $2702,70 + 2678,35 + 4021,55 + 3372,70 = 12775,30$ тыс. руб. > 11200 тыс. руб.).

Дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта Б составит также 4 года (т. к. сумма дисконтированных доходов нарастающим итогом превысит величину первоначальных инвестиций только через 4 года = $3063,06 + 3701,00 + 4145,86 + 3754,77 = 14664,68$ тыс. руб. > 13700 тыс. руб.).

По критерию чистого дисконтированного дохода наиболее привлекательным в данном случае является инвестиционный проект А (1575,31 тыс. руб. > 964,68 тыс. руб.).

Дисконтированный срок окупаемости представленных проектов одинаковый и составляет 4 года.

Задача 2.

Приобретаются два вида активов: актив I стоимостью 19 млн. руб. и актив II стоимостью 11 млн. руб.

Ожидаемая доходность: первого актива – 9 %, второго – 16 %.

Чему равна ожидаемая доходность готового портфеля?

Алгоритм:

Согласно условию задачи:

– вес актива I в портфеле составляет:

$$X_I = 19 \text{ млн. руб.} / 30 \text{ млн. руб.} = 0,633;$$

– вес актива II в портфеле составляет:

$$x_{II} = 11 \text{ млн. руб.} / 30 \text{ млн. руб.} = 0,367.$$

Рассчитаем ожидаемую доходность портфеля:

$$R = \sum x_j r_j$$

$$R = 9 \times 0,633 + 16 \times 0,367 = 11,57 \%$$

Задача 3.

Определить доход инвестора от позиций по следующим форвардным контрактам:

– по первому контракту инвестор выступает продавцом некоторого актива по контрактной цене 3000 руб.;

– по трем другим сделкам инвестор выступает в качестве покупателя (т. е. занимает длинную позицию) того же актива по контрактной цене 2700 руб. на момент исполнения контрактов при спот-цене 2400 руб.

Алгоритм:

Согласно условию задачи:

– доход инвестора в качестве продавца составит:

$$(X_0 - ST) \times n_{short} = (3000 - 2400) \times 1 = 600 \text{ руб.};$$

– доход инвестора в качестве покупателя составит:

$$(ST - X_0) \times n_{long} = (2400 - 2700) \times 3 = -900 \text{ руб.}$$

Общий доход инвестора: $600 - 900 = -300$ руб.

Занятие по теме 9. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии

Цель занятия – сформировать умение определять показатели финансовых планов и бюджетов.

Форма занятия: семинар, практикум.

В результате проведения занятия студент должен получить знания о порядке разработки стратегических и тактических финансовых планов и бюджетов, научиться составлять перспективные и годовые планы, бюджеты и отчеты о деятельности организации, овладеть навыками разработки и принятия обоснованных финансовых решений в области финансового планирования и прогнозирования.

План занятия:

1. Опрос по материалам лекций.
2. Решение задач.
3. Работа с тестом.

Вопросы

1. Центры доходов, расходов и прибыли в финансовой структуре предприятия.
2. Назначение, цели и функции финансовых планов.
3. Системы бюджетов предприятия.

4. Бюджет движения денежных средств.

5. Контроль за исполнением бюджетов.

Задача 1.

Выручка от реализации продукции – 500 тыс. руб., затраты на производство продукции – 350 тыс. руб., прибыль от реализации материальных ценностей – 15 тыс. руб., прибыль, полученная от сдачи имущества в аренду, – 5 тыс. руб., налоговые платежи составили 70 тыс. руб., величина собственного капитала предприятия – 1600 тыс. руб.

Определите балансовую и чистую прибыль, рентабельность продаж и рентабельность собственного капитала предприятия.

Алгоритм:

1. Определяем прибыль от реализации продукции: $500 - 350 = 150$ тыс. руб.

2. Определяем балансовую прибыль предприятия: $150 + 15 + 5 = 170$ тыс. руб.

3. Определяем чистую прибыль предприятия: $170 - 70 = 100$ тыс. руб.

4. Определяем рентабельность продаж по чистой прибыли: $100 / 500 \times 100 \% = 20 \%$.

5. Определяем рентабельность собственного капитала: $100 / 1600 \times 100 \% = 6,25 \%$.

Задача 2.

Фактическая себестоимость продукции – 2000 руб., минимально приемлемая выручка от реализации продукции – 2500 руб. Определите минимально приемлемую рентабельность продаж.

Алгоритм:

1. Определяем минимально приемлемую прибыль: $2500 - 2000 = 500$ руб.

2. Определяем минимально приемлемую рентабельность продаж: $500 / 2500 \times 100 \% = 20 \%$.

Задача 3.

В базовом периоде переменные затраты составляли 450 тыс. руб., постоянные – 200 тыс. руб., а выручка от реализации – 700 тыс. руб.

Определите, как изменится прибыль от реализации в рассматриваемом периоде, если реализация продукции увеличится на 20 %.

Алгоритм:

1. Определяем прибыль базового периода: $700 - (450 + 200) = 50$ тыс. руб.

2. Определяем прибыль рассматриваемого периода: $700 \times 1,2 - (450 \times 1,2 + 200) = 100$ тыс. руб.

3. Определяем увеличение прибыли: $(100/50 - 1) \times 100 = 100 \%$.

Задача 3.

По данным отчетности предприятия составить бюджет движения денежных средств косвенным методом (таблица 20).

Таблица 20 – БДДС косвенным методом, пример расчета (тыс. руб.)

Денежные потоки от операционной деятельности	Объем, тыс. руб.
Чистая прибыль	3 000 000
Корректировки:	
Износ и амортизация	125 000
Резерв на потери по дебиторской задолженности	20 000
Прибыль от продажи объекта	(65 000)
ИТОГО изменение основного капитала	80000
Увеличение торговой дебиторской задолженности	(250 000)
Уменьшение запасов	325 000
Снижение кредиторской задолженности	(50 000)
ИТОГО изменение оборотного капитала	25000
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	3 105 000
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	
Приобретение основных средств	(500 000)
Поступления от продажи оборудования	35 000
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(465 000)
Денежные потоки от финансовой деятельности	
Поступления от выпуска обыкновенных акций	150 000
Поступления от выпуска долгосрочных долговых обязательств	175 000
Выплаченные дивиденды	(45 000)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	280 000
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	2 920 000
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	2 080 000
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	5 000 000

Как можно видеть из таблицы, при подготовке раздела операционной деятельности всегда исходят из чистой прибыли, а затем корректируют расходы, прибыли, убытки, счета активов и счета обязательств соответственно.

3 ЗАДАНИЯ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

3.1 Общие сведения, выбор варианта и исходных данных

Цель выполнения курсовой работы – развитие навыков управленческой деятельности по вопросам разработки финансовой стратегии и ее реализации по приоритетным направлениям долгосрочной и краткосрочной финансовой политики хозяйствующих субъектов в соответствии с обеспечения экономической безопасности предприятия.

Курсовая работа выполняется в 9-м семестре студентами очной и заочной форм обучения.

В процессе выполнения курсовой работы студент должен проявить свои знания и способности к проведению исследований и решению прикладных проблем, выдвигаемых хозяйственной практикой.

Ключевым требованием при подготовке курсовой работы выступает умение обрабатывать и анализировать информацию, делать самостоятельные выводы, письменно излагать свои мысли.

Правила оформления курсовой работы изложены в работе [12].

Задание на выполнение курсовой работы состоит из темы и трёх бухгалтерских финансовых документов предприятия. Для выполнения курсовой работы студент должен:

- выбрать одну из предложенных ниже тем; в отдельных случаях по согласованию с преподавателем можно предложить свою тему;
- подобрать три финансовых документа за предшествующий год по какому-либо предприятию: 1) бухгалтерский баланс, 2) отчёт о финансовых результатах, 3) отчет о движении денежных средств; если это вызовет затруднение, следует обратиться за помощью к преподавателю.

Номер темы курсовой работы (таблица 21) определяется по первым двум подходящим буквам: а) полного имени, б) фамилии. Например, для студента Ивана Сидорова код варианта И-И (сИдоров). На пересечении строки И и графы И выбирается тема № 9.

Таблица 21 – Выбор номера темы по первым двум подходящим буквам: а) полного имени, б) фамилии

Первая подходящая буква полного имени	Первая подходящая буква фамилии									
	А	Б	В	Г	Д	Е	Ж	З	И	К
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Б	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
В	40	41	42	43	44	45	46	47	48	11
Г	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21

Окончание таблицы 21

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Д	22	23	24	25	26	27	28	29	30	48
Е	47	46	45	44	43	42	41	40	39	38
Ж	37	36	35	34	33	32	31	30	29	28
З	27	26	25	24	23	22	21	20	19	18
И	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8
К	7	6	5	4	3	2	1	25	26	27

Темы курсовых работ

1. Стратегический финансовый анализ предприятия.
2. Модель стратегической финансовой позиции предприятия.
3. Разработка стратегических целей финансовой деятельности предприятия как основа долгосрочного финансового планирования.
4. Оценка стоимости источников капитала предприятия.
5. Повышение эффективности управления на основе финансового левериджа (рычага).
6. Стратегия повышения финансовой устойчивости предприятия.
7. Разработка политики управления оборотным капиталом.
8. Управление оборотными активами с использованием факторинга.
9. Стратегия формирования финансовых ресурсов предприятия в современных условиях.
10. Стратегия финансирования внеоборотных активов предприятия.
11. Лизинг как способ финансирования внеоборотных активов.
12. Влияние амортизационной политики на результативность деятельности предприятия.
13. Управление собственным капиталом предприятия.
14. Разработка стратегии формирования оборотных активов.
15. Разработка стратегии финансирования оборотных активов.
16. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
17. Оценка и пути повышения рентабельности деятельности.
18. Обоснование и выбор дивидендной политики.
19. Стратегия по повышению деловой активности предприятия.
20. Разработка ценовой стратегии предприятия.
21. Управление движением денежных средств на предприятии.
22. Разработка стратегии повышения рентабельности деятельности предприятия.
23. Разработка стратегии оптимизации структуры капитала.
24. Разработка антикризисной финансовой стратегии.
25. Оценка вероятности банкротства предприятия.
26. Инвестиционные риски и пути их снижения.

27. Совершенствование управления объемом производства и продаж, расходами на производство и реализацию продукции.

28. Особенности реализации оперативного финансового контроллинга на предприятии малого и среднего бизнеса.

29. Финансовая стратегия обеспечения устойчивого роста предприятия.

30. Совершенствование системы внутрифирменного планирования работы предприятия.

31. Политика управления внереализационными доходами как элемент финансовой стратегии.

32. Разработка стратегии по снижению финансовых рисков.

33. Инвестиционная политика предприятия: подходы и оценка эффективности.

34. Финансовая стратегия предотвращения банкротства предприятия.

35. Разработка бизнес-плана финансового оздоровления предприятия.

36. Особенности процесса реализации финансовой стратегии предприятия.

37. Оценка эффективности разработанной финансовой стратегии.

38. Инвестиционная деятельность предприятия и оценка ее эффективности.

39. Финансовое обеспечение инвестиционного проекта.

40. Разработка и оценка стратегии управления финансовыми рисками в рамках обеспечения финансовой безопасности предприятия.

41. Влияние налоговой политики на финансовую безопасность предприятия.

42. Управление заемными ресурсами как инструмент обеспечения финансовой безопасности предприятия.

43. Формирование и эффективное использование оборотного капитала организации.

44. Оценка финансового состояния предприятия.

45. Финансовые методы управления затратами.

46. Формирование эффективной политики управления дебиторской задолженностью компании.

47. Формирование механизма управления кредиторской задолженностью компании.

48. Формирование стратегии повышения эффективности использования нематериальных активов предприятия.

Каждую из представленных тем можно рассмотреть с учетом влияния факторов макроэкономической ситуации: рецессии, кризиса, подъема, высокой инфляции. В таблице 22 для каждого главного фактора даны рекомендуемые значения дополнительных внешних факторов.

Таблица 22 – Связь главных и дополнительных внешних факторов

Главный внешний фактор	Дополнительные внешние факторы
1 Рецессия	Уровень инфляции низкий: 4 %
2 Кризис	
3 Подъём	
4 Высокий уровень инфляции (15 %)	Рецессия: нулевые или незначительные темпы роста–падения ВВП

По согласованию с преподавателем студент может выбрать главный фактор для раскрытия темы, а также изменить набор дополнительных факторов.

Ниже приведён пример описания макроэкономической ситуации как фазы экономического цикла: внешние факторы и характеризующие их показатели, их значения и взаимосвязи, динамика развития.

Пример макроситуации (прогноз). Официальный прогноз ЦБ предполагает, что инфляция в 2025 году снизится до 4,5–5 %. В феврале 2025 года регулятор будет решать, достаточно ли достигнутого уровня жесткости ДКП, или масштаб перегрева спроса не снижается, и нужно вернуться к обсуждению вопроса о повышении ставки.

В среднем за 2025 год инфляция будет выше 8 % – на уровне около 10 % в первом квартале и около 6 % к концу года. Превышение над таргетом 4 % будет объясняться фактором со стороны издержек.

Консенсус сервиса прогнозов Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи (СПбМТСБ) предполагает среднегодовую инфляцию на уровне 8,9 % – при ожидаемом показателе 6,2 % на конец 2025 года и ключевой ставке около 17,8 % также к концу года.

Кроме того, сервис прогнозов СПбМТСБ предполагает, что рост ВВП по итогам 2025 года может составить 1,4 % (декабрьский консенсус-прогноз 2024 года). Официальный текущий взгляд Правительства РФ на перспективы – в 2025 году экономика может вырасти на 2–2,5 %. Источник: www.rbc.ru/.

3.2 Методические указания по выполнению курсовой работы

Рекомендации по структуре курсовой работы, а также подробные рекомендации по выполнению разделов курсовой работы приводятся в учебно-методическом пособии по курсовой работе для студентов, обучающихся по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность по дисциплине «Финансовая стратегия предприятия».

3.3 Защита курсовой работы

Главное требование успешной защиты курсовой работы – свободное владение материалом, что невозможно без предварительной подготовки.

Оценка за защиту учитывает: 1) своевременность представления работы; 2) качество оформления; 3) качество содержания работы; 4) уровень владения

студентом материалом работы; 5) риторический уровень доклада; 6) уровень ответов на дополнительные вопросы.

Этапы процедуры защиты:

- 1) подписанная студентом и руководителем работа передаётся преподавателю (комиссии), который осуществляет приём курсовых работ;
- 2) студент делает доклад в течение 6-7 минут;
- 3) студент отвечает на вопросы преподавателя (членов комиссии), всех присутствующих;
- 4) выступления преподавателя (членов комиссии), желающих из числа присутствующих по теме работы;
- 5) по результатам защиты преподаватель (комиссия) определяет общую оценку работы по пятибалльной системе: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

3.4 Критерии и нормы оценки курсовой работы

Курсовая работа рассматривается как самостоятельный вид учебной работы и предварительно оценивается по 100-балльной рейтинговой оценке с последующим переводом в 5-балльную систему. Шкала соответствия рейтинговых оценок пятибалльным оценкам для оценивания курсовой работы:

- 90-100 баллов – «отлично» (5);
- 75-89 баллов – «хорошо» (4);
- 60-74 балла – «удовлетворительно» (3);
- менее 60 баллов – «неудовлетворительно» (2).

Оценка курсовой работы зависит от умения студента:

- четко, логично, последовательно формулировать проблемы, выявлять их возможные последствия и риски;
- формировать предложения по формированию и совершенствованию финансовой стратегии предприятия, нейтрализации выявленных угроз и рисков;
- аргументировать свою позицию относительно предложенных решений;
- оценивать степень реализации своих рекомендаций, предложений для предприятия в текущих экономических и политических условиях.

Комплексное оценивание курсовой работы проводится на основе содержания и результатов ее защиты.

В ходе выступления во время защиты курсовой работы оценивается:

- доклад в целом;
- знание материала;
- умение апеллировать к своей работе с акцентом на результаты критического анализа, выводы и предложения, ориентированные на цель работы;
- умение кратко и четко отвечать на вопросы аудитории и руководителя.

Рейтинговый расчет оценки курсовых проектов представлен в таблице 23.

Таблица 23 – Схема рейтингового расчета для оценки курсовых проектов

Раздел	Критерии	Рейтин- говая оценка
Самостоятельность выполнения работы	Работа написана самостоятельно	15
	Работа носит частично самостоятельный характер	10
	Работа носит несамостоятельный характер	2
Содержание работы	Полностью соответствует выбранной теме	15
	Частично соответствует выбранной теме	10
	Не соответствует выбранной теме	2
Полнота содержания практического раздела	Выполнено в полном объеме	15
	Выполнено более чем на 60 %	8
	Выполнено менее чем на 60 %	2
Элементы исследования	Определены цели и задачи исследования, сформулированы объект и предмет исследования, показана история и теория вопроса	15
	Определены цели и задачи исследования, нечетко определены объект и предмет исследования, частично показана история и теория вопроса	10
	Не определены цели и задачи исследования, не сформулированы объект и предмет исследования, не показана история и теория вопроса	2
Цитирование и наличие ссылок на литературу	Достаточно	10
	Частично	5
	Не использовались	2
Наличие собственных выводов, рекомендаций и предложений, собственной позиции и ее аргументации	Да	15
	Нет	2
Оформление работы	Полностью соответствует требованиям	10
	Частично соответствует требованиям	5
	Не соответствует требованиям	2
Библиография по теме	Актуальна и составлена в соответствии с требованиями	10
	Актуальна и частично соответствует требованиям	5
	Не соответствует требованиям	2
Оценка на защите	Свободно владеет материалом	10
	Частично владеет материалом	5
	Не владеет материалом	2

4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Промежуточная (заключительная) аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена в девятом семестре.

К экзамену допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам проведенного тестирования;
- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях.

Экзаменационная оценка («отлично», «хорошо», «удовлетворительно» или «неудовлетворительно») является экспертной и зависит от уровня освоения обучающимися тем дисциплины.

Критерии оценивания экзамена по дисциплине:

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»; 2) «зачтено», «не зачтено»; 3) 100-балльную (процентную) систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (таблица 24).

Таблица 24 – Система оценок и критерии их выставления

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
Критерий	«не зачтено»	«зачтено»		
1. Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из них может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
2. Работа с информацией	Не в состоянии находить необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно-корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно-корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задачи данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые ракурсы поставленной задачи
4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

К оценочным средствам для промежуточной аттестации по дисциплине, проводимой в форме экзамена, относятся тестовые задания (примеры приведены в разделе 5 настоящего пособия), а также в случае необходимости – вопросы для проведения промежуточной аттестации (экзамена).

Перечень контрольных вопросов

1. Финансовая стратегия предприятия: понятие, цели, задачи и принципы формирования.
2. Основные направления реализации финансовой стратегии предприятия.
3. Типы финансовой стратегии предприятия и их характеристика.
4. Место и роль финансовой стратегии в корпоративной стратегии предприятия.
5. Этапы формирования финансовой стратегии предприятия.
6. Финансовый анализ как инструмент разработки финансовой стратегии.
7. Финансовые решения на разных этапах жизненного цикла предприятия.
8. Основные стратегические финансовые цели предприятия.
9. Концепция управления стоимостью (VBM) и ее элементы.

10. Целевые стратегические финансовые показатели предприятия.
11. Риск и доходность как факторы формирования финансовой стратегии предприятия.
12. Порядок расчета свободного денежного потока (FCF).
13. Показатели оценки эффективности дивидендной политики предприятия
14. Амортизационная политика предприятия.
15. Управление собственными источниками финансирования деятельности предприятия.
16. Управление заемными источниками финансирования деятельности предприятия.
17. Эффект финансового левериджа.
18. Цена и стоимость капитала. Факторы, влияющие на среднюю стоимость капитала.
19. Определение цены собственного капитала.
20. Определение цены заемного капитала.
21. Оптимизация структуры капитала по различным критериям.
22. Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.
23. Использование инструментов операционного анализа в управлении прибылью предприятия.
24. Совокупный риск предприятия: источники, способ определения, пути снижения.
25. Роль ассортиментной политики предприятия в построении ее ценовой стратегии.
26. Особенности управления оборотными и внеоборотными активами предприятия.
27. Оборачиваемость активов и ее воздействие на финансовые результаты.
28. Циклы оборота средств организации, пути оптимизации длительности производственного, операционного и финансового цикла.
29. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли.
30. Кредитная политика предприятия, ее влияние на величину оборотных активов.
31. Основные формы рефинансирования дебиторской задолженности.
32. Виды денежных активов и показатели эффективности их использования.
33. Методы оптимизации остатка денежных активов.
34. Планирование потребности и выбор источников финансирования оборотных активов.
35. Оборотный капитал: сущность, порядок формирования, направления использования.

36. Управление кредиторской задолженностью как источником финансирования активов предприятия.
37. Принципиальные подходы к финансовому обеспечению и финансированию оборотных активов.
38. Внеоборотные активы: виды, особенности финансового обеспечения и финансирования.
39. Нематериальные активы в обеспечении конкурентных преимуществ, порядок их финансирования.
40. Финансовая политика управления операционными затратами.
41. Финансовая политика управления доходами и расходами предприятия.
42. Методы финансового прогнозирования.
43. Дивидендная политика и стоимость корпорации.
44. Формы финансирования деятельности предприятия и их характеристика.
45. Политика финансового обеспечения и финансирования: сущность, принципы.
46. Факторы внешней финансовой среды непрямого влияния (макроокружение)
47. Факторы внешней финансовой среды непосредственного влияния (внешняя микросреда).
48. Факторы внутренней финансовой среды.
49. SWOT-анализ финансовой среды.
50. PEST-, SNW-анализ деятельности предприятия.

5 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1 Общие положения

Самостоятельная работа студентов в ходе семестра является важной составной частью учебного процесса и необходима для закрепления и углубления знаний, полученных в период сессии на лекциях, практических занятиях, а также для индивидуального изучения дисциплины в соответствии с программой и рекомендованной литературой. Самостоятельная работа выполняется в виде подготовки домашнего задания или сообщения по отдельным вопросам, реферативного обзора.

Контроль качества самостоятельной работы может осуществляться с помощью устного опроса на практических занятиях, проведения тестирования.

Устные формы контроля помогут оценить владение студентами жанрами научной речи (дискуссия, диспут, сообщение, доклад и др.), в которых раскрывается умение передать нужную информацию, грамотно использовать языковые средства, а также ораторские приемы для контакта с аудиторией. Письменные работы помогают преподавателю оценить владение источниками, научным стилем изложения, для которого характерны: логичность, точность терминологии, обобщенность и отвлеченность, насыщенность фактической информацией.

Самостоятельная работа предусмотрена в следующих формах:

- 1) Освоение теоретического учебного материала, в том числе подготовка к практическим занятиям (форма контроля – тестирование, контроль на практических занятиях).
- 2) Выполнение курсовой работы (форма контроля – защита курсовой работы).

5.2 Задания для самодиагностики в рамках самостоятельной работы студента

Тестовые задания используются для оценки освоения всех тем дисциплины студентами всех форм обучения.

Тестирование обучающихся проводится на занятиях после рассмотрения на лекциях соответствующих тем или самостоятельно с использованием системы компьютерного тестирования «INDIGO».

Оценка по результатам тестирования зависит от уровня освоения студентом тем дисциплины и соответствует следующему диапазону (%):

- от 0 до 55 – неудовлетворительно;
- от 56 до 70 – удовлетворительно;
- от 71 до 85 – хорошо;

– от 86 до 100 – отлично.

Положительная оценка («зачтено») выставляется студенту при получении от 56 до 100 % верных ответов.

5.3 Примерный перечень тестовых заданий по вариантам

Вариант 1

1. Система долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия, определяемых его финансовой идеологией, и наиболее эффективных путей их достижения – это финансовая...

А) политика;

Б) стратегия;

В) тактика;

Г) модель.

2. Расположите последовательно этапы формирования финансовой стратегии:

А) формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия;

Б) разработка финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности;

В) исследование факторов внешней финансовой среды и конъюнктуры финансового рынка;

Г) разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии.

3. Установите соответствие между типом базовой операционной стратегии предприятия и содержанием обеспечивающей финансовой стратегии

Базовая операционная стратегия		Содержание финансовой стратегии	
1	Концентрированного роста	а	Формирование достаточного уровня финансовой безопасности предприятия
2	Ограниченного роста	б	Резкий рост источников формирования финансовых ресурсов
3	Сокращения	в	Обеспечение эффективного использования имеющихся финансовых ресурсов
		г	Долгосрочное финансирование оборотных активов

4. Коэффициент автономии рассчитывается как отношение _____ к валюте баланса

Вставьте пропущенное словосочетание

5. Объектом финансового управления в долгосрочной перспективе выступает _____

Вставьте словосочетание

6. Сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента (процентной ставки), – это _____ стоимость денег.

Вставьте пропущенное слово

7. Показатель частоты возможного наступления неблагоприятного события, вызывающего финансовые потери предприятия, – это _____ финансового риска.

Вставьте пропущенное слово

8. Отношение оборотных средств в запасах и прочих активах предприятия к наиболее срочным обязательствам – это коэффициент _____

Вставьте словосочетание

9. Рациональность привлечения заемного капитала определяется уровнем _____

Вставьте пропущенное словосочетание

10. Наиболее оптимальное сочетание ликвидности и эффективности использования ресурсов обеспечивает _____ подход к управлению финансовыми ресурсами предприятия.

Вставьте пропущенное слово

11. Совокупность финансового и производственного циклов составляет продолжительность _____ цикла предприятия.

Вставьте пропущенное слово

12. Финансовая стратегия – это:

А) определение долговременного курса в области финансов предприятия, направленного на решение крупномасштабных задач;

Б) решение задач конкретного этапа развития финансов предприятия;

В) разработка новых форм и методов распределения денежных средств предприятия.

13. Процесс финансового планирования на предприятии направлен на:

- А) более эффективное использование прибыли и других доходов;
- Б) рациональное использование трудовых ресурсов;
- В) улучшение потребительских свойств товара.

14. Источник финансирования долгосрочных инвестиций:

- А) акционерный капитал;
- Б) добавочный капитал;
- В) амортизационный фонд;
- Г) резервный фонд.

15. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации прироста инвестированного капитала без концентрации внимания на сопутствующем ему уровне инвестиционного риска:

- А) умеренный;
- Б) консервативный;
- В) агрессивный.

16. Согласно современным представлениям, главная цель корпоративной финансовой стратегии:

- А) минимизация издержек;
- Б) максимизация рыночной стоимости компании;
- В) максимизация прибыли;
- Г) рост конкурентных преимуществ.

17. В состав объектов финансовой стратегии компании входят (вопрос может иметь не один ответ):

- А) рост производственных мощностей;
- Б) лояльность клиентов (покупателей);
- В) конкурентоспособность товара (услуг), предлагаемого покупателям;
- Г) источники финансирования;
- Д) рост производительности труда в компании;
- Е) финансовые риски.

18. К мерам по предупреждению финансовых рисков относят:

- А) отказ от продления контрактов с контрагентами, которые стали сомнительными;
- Б) страхование ответственности при выполнении договоров;
- В) создание резервов под обесценение активов;
- Г) все вышеперечисленные.

19. К финансовым инвестициям относится:

- А) приобретение предприятия как имущественного комплекса;
- Б) новое строительство;
- В) вложения в уставный капитал других компаний;
- Г) реконструкция.

20. Главная цель дивидендной политики:

А) сокращение дивидендных выплат с целью наращивания объема собственного капитала компании для обеспечения максимально высоких темпов ее роста;

Б) выплата максимально высоких дивидендов для реализации финансовых интересов акционеров компании, стремящихся к получению текущей отдачи от вложенного капитала;

В) оптимизация соотношения потребляемой и капитализируемой частей прибыли, направленная на обеспечение повышения рыночной стоимости компании.

Вариант 2

1. Процесс постоянного превышения темпов роста денежной массы над товарной (включая стоимость услуг), в результате чего происходит переполнение каналов обращения деньгами, – это:

- А) дефляция;
- Б) стагнация;
- В) инфляция;
- Г) акселерация.

2. Установите соответствие между типом финансовой среды и наиболее эффективным методом анализа факторов:

Финансовая среда		Метод анализа	
1	Внутренняя финансовая среда	а	SWOT-анализ
2	Внешняя финансовая макросреда	б	SNW-анализ
3	Внешняя финансовая микросреда	в	PEST-анализ
		г	Теория игр

3. К специфическим несистемным финансовым рискам относят:

- А) нарушение финансовой устойчивости;
- Б) повышение уровня налогов;
- В) снижение платежеспособности;
- Г) повышение уровня инфляции.

4. Деятельность фирмы полностью финансируется за счет собственных средств. При значении коэффициента финансовой независимости, равного $k=1$, деятельность предприятия полностью финансируется за счет _____ капитала

Вставьте пропущенное слово

5. Объектом финансового управления в среднесрочной перспективе выступает _____.

Вставьте слово

6. Показатель, характеризующий размер обесценения (снижения покупательной способности) денег в определенном периоде, выраженный приростом среднего уровня цен в процентах к их номиналу на начало периода, – это _____

Вставьте словосочетание

7. Способность отдельных видов имущественных ценностей быть быстро конверсируемыми в денежную форму без потери своей текущей стоимости в условиях сложившейся конъюнктуры рынка – это _____ активов.

Вставьте слово

8. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации прироста инвестированного капитала без концентрации внимания на сопутствующем ему уровне инвестиционного риска относится к _____ типу портфеля.

Вставьте пропущенное слово

9. Сила финансового рычага (СФР) равная 1,0, наблюдается при отсутствии _____ капитала в структуре источников финансирования.

Вставьте пропущенное слово

10. Период времени с момента погашения кредиторской задолженности (оплаты счетов поставщиков) до момента возврата дебиторской задолженности – это _____ цикл.

Вставьте пропущенное слово

11. Долгосрочная аренда имущества с последующим правом его выкупа – это _____

Вставьте пропущенное слово

12. Укажите источники выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:

- А) нераспределенная прибыль текущего года;
- Б) нераспределенная прибыль прошлых лет;
- В) резервный фонд;
- Г) нераспределенная прибыль текущего года и прошлых лет.

13. Капитализация – это:

- А) сумма произведений курсов акций на количество акций в обращении;
- Б) совокупный объем эмиссии ценных бумаг, обращающихся на рынке;
- В) совокупный акционерный капитал компаний–эмитентов по номинальной стоимости;
- Г) совокупная рыночная стоимость активов компаний–эмитентов.

14. Финансовая стратегия – это:

- А) определение долговременного курса в области финансов предприятия, направленного на решение крупномасштабных задач;
- Б) решение задач конкретного этапа развития финансов предприятия;
- В) разработка новых форм и методов распределения денежных средств предприятия.

15. К целям финансовых стратегий относятся:

- А) увеличение рыночной ценности фирмы;
- Б) повышение конкурентоспособности;
- В) опережающие темпы экономического роста;
- Г) увеличение доли фирмы на рынке;
- Д) снижение издержек;
- Е) лидерство по качеству продукции или услуг.

16. Стратегическое финансовое планирование нацелено на:

- А) выбор конкретных целей;
- Б) выбор стратегических целей;
- В) оценку возможностей (технологических, организационных и финансовых) и экономической целесообразности достижения поставленных целей;
- Г) экономическое обоснование альтернативно возможных способов достижения поставленных целей, осуществление выбора и способов финансирования решаемых задач;
- Д) обоснование критериев для оценки последствий реализации

поставленных целей.

17. Предприятие специализируется на выпуске продукции с использованием определенных видов сырья. Разность операционного и финансового циклов составляет:

- А) срок окупаемости выпущенной продукции;
- Б) производственный цикл;
- В) период обращения кредиторской задолженности.

18. Основным показателем, характеризующим эффективность дивидендной политики предприятия, является:

- А) коэффициент ценности акций;
- Б) сумма дополнительного капитала;
- В) сумма реинвестированной прибыли;
- Г) структура капитала предприятия.

19. Абсолютной ликвидностью обладают:

- А) недвижимость;
- Б) наличные деньги;
- В) ценные бумаги.

20. Финансовая стратегия корпорации включает управление:

- А) активами и пассивами;
- Б) инвестициями и инновациями;
- В) денежными потоками;
- Г) финансовыми рисками;
- Д) дебиторской и кредиторской задолженностью;
- Е) капиталом.

Вариант 3

1. Установите соответствие между видом финансовой среды предприятия и ее фактором:

Финансовая среда		Фактор	
1	Внутренняя финансовая среда	а	Ключевая ставка ЦБ
2	Внешняя финансовая макросреда	б	Уровень рентабельности собственного капитала
3	Внешняя финансовая микросреда	в	Уровень платежеспособности покупателя
		г	Уровень конкуренции на рынке жилья

2. Объектом финансового управления в краткосрочной перспективе выступает _____

Вставьте пропущенное слово

3. К методам снижения негативных последствий финансового риска относят:

- А) диверсификацию;
- Б) хеджирование;
- В) лимитирование;
- Г) страхование.

4. Возможные потери доходов из-за будущих изменений рыночной цены товара или финансового инструмента – это _____ риск.

Вставьте пропущенное слово

5. Процесс приведения настоящей стоимости денег к их будущей стоимости в определенном периоде путем присоединения к их первоначальной начисленной сумме процентов – это процесс _____

Вставьте пропущенное слово

6. Показатель, характеризующий вероятность возникновения определенного вида риска и размер возможных финансовых потерь при его реализации, – это уровень _____.

Вставьте словосочетание

7. Стоимость бизнеса в постпрогнозный период называется _____.

Вставьте слово

8. Эмиссионный доход – это финансовый источник пополнения _____ капитала.

Вставьте пропущенное слово

9. Максимальный темп роста, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования, называется коэффициентом _____

Вставьте пропущенное словосочетание

10. Период времени с момента поступления материалов на склад предприятия до отгрузки покупателю продукции, которая была изготовлена из данных материалов, – это _____ цикл.

Вставьте словосочетание

11. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации прироста инвестированного капитала без концентрации внимания на сопутствующем ему уровне инвестиционного риска, относится к _____ типу портфеля.

Вставьте пропущенное слово

12. Целью финансовой деятельности предприятия является:

- А) обеспечение бесперебойного кругооборота средств;
- Б) снабжение предприятия материальными ресурсами;
- В) увеличение выручки от продаж.

13. Финансовая политика предприятия представляет собой:

- А) деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов;
- Б) совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
- В) финансовый механизм, являющийся составной частью системы управления производством.

14. Два утверждения, соответствующих разделу «Финансовый план» из числа приведенных ниже:

- А) отражает обоснование и расчет бюджета маркетинга;
- Б) показывает доходы и расходы проекта;
- В) описывает характеристики продукта;
- Г) отражает денежные потоки проекта;
- Д) содержит копии патентов, лицензий, договоров.

15. Главной задачей финансовой стратегии корпорации является:

- А) достижение полной самокупаемости и независимости;
- Б) обеспечение высоких темпов экономического роста;
- В) обеспечение эффективного управления финансовыми ресурсами;
- Г) повышение конкурентной позиции корпорации.

16. Время между уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции формирует:

- А) финансовый цикл;
- Б) производственный цикл;
- В) операционный цикл.

17. Переменные затраты на единицу продукции с увеличением объема производства в релевантном периоде:

- А) уменьшаются;
- Б) остаются неизменными;
- В) увеличиваются.

18. Консервативный тип финансовой политики при принятии стратегических финансовых решений ориентирован на:

- А) минимизацию финансовых рисков;
- Б) максимизацию финансовых рисков;
- В) достижение среднеотраслевых результатов;
- Г) формирование финансовых резервов.

19. Маржинальная прибыль – это:

- А) превышение выручки от реализации над переменными затратами;
- Б) разность выручки от продаж и постоянных затрат;
- В) сумма постоянных затрат и прибыли;
- Г) сумма переменных затрат и прибыли от продаж.

20. Модель управления текущими активами, при которой варьирующая часть текущих активов покрывается долгосрочными пассивами, получила название ... модели

- А) агрессивной;
- Б) консервативной;
- В) умеренной.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (действующая редакция, 2024).
2. Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (действующая редакция, 2024).
3. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (действующая редакция, 2024).
4. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (действующая редакция, 2024).
5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, утв. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом по строительству, архитектурной и жилищной политике от 21.06.1999 г. № ВК 477.
6. Герасименко, А. Финансовый менеджмент для практиков: Полный курс МВА по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира / А. Герасименко. – Москва: Альпина Паблишер, 2021. – 1011 с.
7. Голубков, Е. П. Стратегический менеджмент: учеб. и практикум для вузов / Е. П. Голубков. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2025. – 278 с.
8. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 160 с.
9. Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование: учеб. пособие / Е. П. Томилина, И. И. Глотова, Б. А. Доронин [и др.]. – Ставрополь: Ставропольский гос. аграр. ун-т (СтГАУ), 2022. – 152 с.
10. Краснобаева, И. А. Корпоративная финансовая политика: учеб.-метод. пособие / И. А. Краснобаева. – Москва: Директ-Медиа, 2023. – 128 с.
11. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учеб. и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2025. – 680 с. – (Высшее образование).
12. Мнацаканян, А. Г. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ / А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. - 2-е изд., доп. – Калининград: КГТУ, 2018. – 29 с.
13. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учеб. и практикум для вузов / Т. В. Погодина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2025. – 259 с.
14. Симоненко, Н. Н., Симоненко, В. Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учеб. / Н. Н. Симоненко, В. Н. Симоненко. – Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2022. – 512 с.

15. Савчук, В. П. Диагностика предприятия: поддержка управленческих решений / В. П. Савчук. – 4-е изд. – Москва: Лаборатория знаний, 2024. – 176 с.
16. Фомичев, А. Н. Стратегический менеджмент: учеб. для вузов / А. Н. Фомичев. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2014. – 468 с.
17. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: произв.-практ. изд. / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 8-е изд. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2018. – 544 с.
18. Шаркова, А. В. Стратегии предпринимательства: бизнес-экосистемы, реальные ценности, общество: учеб.-метод. пособие / А. В. Шаркова. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и Ко», 2023. – 473 с.
19. Гарант: информационно-правовой портал. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.garant.ru.
20. КонсультантПлюс: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.consultant.ru.
21. Министерство финансов Российской Федерации: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru/>.
22. Министерство экономического развития РФ: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>.
23. Образовательный портал. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economics.edu.ru>.
24. Правительство РФ: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gov.ru>.
25. Савчук, В. П. Диагностика предприятия: поддержка управленческих решений / В. П. Савчук. – 4-е изд. – Москва: Лаборатория знаний, 2024. – 176 с.
26. Федеральная налоговая служба: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nalog.gov.ru>.
27. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>.
28. Центральный банк РФ: офиц. сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

Учебное издание

Ирина Антоновна Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Редактор Э. С. Круглова

Подписано в печать 00.04.2025 г. Формат 60 × 90 1/16.
Уч.-изд. л. 5,1. Печ. л. 4,6. Тираж экз. Заказ №

Федеральное государственное
бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Калининградский государственный технический университет»,
236022, Калининград, Советский проспект, 1