# Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет»

#### Т. В. Романова

### КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины по программе бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Калининград Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ» 2022

#### Рецензент:

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и инструментальных методов ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» к.э.н. доцент Ю. Я. Настин

#### Романова, Т. В.

Корпоративные финансы: учеб.-метод. пособие по изучению дисциплины по программе бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / **Т. В. Романова.** - Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2022. — 167 с.

В учебно-методическом пособии приведен тематический план по дисциплине и даны методические указания по её изучению, подготовке к практическим занятиям, задания и методические указания по выполнению контрольной работы, подготовке и сдаче экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной программы бакалавриата 38.03.01 «Экономика», профиль «Прикладная экономика»

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено в качестве ло-кального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов института отраслевой экономики и управления  $\Phi\Gamma$ БОУ ВО «Калининградский государственный технический университет» 27 мая 2022 г., протокол № 7

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к использованию в учебном процессе в качестве локального электронного методического материала методической комиссией ИНОТЭКУ 22 июня 2022 г., протокол N = 7

© Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Калининградский государственный технический университет», 2022 г. © Романова Т.В., 2022 г.

### ОГЛАВЛЕНИЕ

	ВВЕДЕНИЕ	5
1	Тематический план по дисциплине и методические указания по	7
	её изучению	
1.1	Тема 1. Теоретические основы корпоративных финансов	7
1.2	Тема 2. Особенности организации финансовой работы	12
	в корпорациях отдельных видов экономической деятельности	
1.3	Тема 3. Финансовая политика корпорации	20
1.4	Тема 4. Анализ финансово-экономического состояния корпора-	24
	ции как основа формирования ее финансовой политики	
1.5	Тема 5. Экономическое содержание и источники финансирова-	36
	ния деятельности корпорации	
1.6.	Тема 6. Управление внеоборотными и оборотными активами	45
	корпорации	
1.7	Тема 7. Управление денежными потоками корпорации	54
1.8	Тема 8. Управление финансовыми результатами корпорации на	64
	основе маржинального анализа	
1.9	Тема 9. Управление инвестициями корпорации	75
1.10	Тема 10. Корпоративное финансовое планирование	85
1.11	Тема 11. Управление финансовыми рисками корпорации	91
1.12	Тема 12. Антикризисное финансовое управление	98
2	Методические указания для подготовки к практическим занятиям	105
2.1	Тема 1. Теоретические основы корпоративных финансов	105
2.2	Тема 2. Особенности организации финансовой работы	107
	в корпорациях отдельных видов экономической деятельности	
2.3	Тема 3. Финансовая политика корпорации	107
2.4	Тема 4. Анализ финансово-экономического состояния корпора-	108
	ции как основа формирования ее финансовой политики	
2.5	Тема 5. Экономическое содержание и источники финансирова-	109
	ния деятельности корпорации	
2.6	Тема 6. Управление внеоборотными и оборотными активами	111
	корпорации	
2.7	Тема 7. Управление денежными потоками корпорации	113
2.8	Тема 8. Управление финансовыми результатами корпорации на	115
	основе маржинального анализа	
2.9	Тема 9. Управление инвестициями корпорации	119
2.10	Тема 10. Корпоративное финансовое планирование	121
2.11	Тема 11. Управление финансовыми рисками корпорации	123
2.12	Тема 12. Антикризисное финансовое управление	124

3	Методические указания по выполнению РГР	126
4	Методические указания по подготовке и сдаче зачета/экзамена	150
5	Методические рекомендации по выполнению самостоятельной	160
	работы по дисциплине	
	БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	162

#### **ВВЕДЕНИЕ**

- 1) Шифр, наименование направления подготовки 38.03.01 Экономика.
- 2) Дисциплина «Корпоративные финансы».
- 3) Цель и планируемые результаты освоения дисциплины.

*Целью освоения дисциплины* «Корпоративные финансы» является формирование у студентов бакалавриата теоретических основ и практических навыков в области организации и управления финансами корпораций, обоснования экономически эффективных финансовых решений.

Задачами дисциплины являются:

- получение студентами совокупности знаний о содержании, сущности,
   значимости и роли финансов хозяйствующих субъектов в современной экономике, об особенностях управления финансами в различных корпорациях;
- изучение вопросов организации и методов финансового планирования и прогнозирования в корпорации;
- изучение методики анализа показателей финансовой отчётности корпорации в целях эффективного управления ее финансами;
- приобретение навыков оценки эффективности вложения капитала и использования имущества;
- изучение методов эффективного управления затратами и финансовыми результатами корпорации;
- формирование навыков оценки, построения и реализации финансовой политики корпорации в целях наращивания ее рыночной стоимости;
- приобретение навыков оперативного управления финансовыми ресурсами корпорации.

Планируемые результаты освоения дисциплины «Корпоративные финансы» заключаются в том, что студент должен:

#### знать:

основные понятия, категории, методы и инструменты корпоративных финансов;

- методику расчета и анализа системы показателей, характеризующих финансово-хозяйственную деятельность корпорации;
- содержание и основные направления финансовой политики корпорации;
  - методы финансового планирования;
  - подходы к управлению финансовыми рисками;

#### уметь:

- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию корпорации и использовать полученные данные для принятия управленческих решений;
- оценивать финансовое состояние и результативность деятельности корпорации, формировать направления изменения;
- организовывать и использовать методы планирования финансово-хозяйственной деятельности корпорации;
- оценивать финансовые риски в деятельности корпорации и разрабатывать меры по их снижению;

#### владеть:

- методами и приемами анализа экономических явлений и процессов в деятельности корпорации;
  - методами эффективного управления финансами корпораций.
  - 4) Место дисциплины в структуре ООП ВО.

Дисциплина Б1.В.02.06 «Корпоративные финансы» относится к Блоку 1 базовой части образовательной программы бакалавриата по направлению 38.03.01 «Экономика», профиль «Прикладная экономика».

Общая трудоемкость дисциплины составляет 8 зачетных единиц (3ET), т.е. 288 академических часа, в том числе в 5-м семестре 30 часов лекций и 30 часов и практических занятий, аналогично – в 6-м семестре.

5) Текущий контроль осуществляется после рассмотрения на лекциях соответствующих тем в форме тестовых заданий по отдельным темам.

6) Промежуточная аттестация по дисциплине проводится так: 5-й семестр РГР-1 и зачёт, 6-й семестр РГР-2 и экзамен.

Структура учебно-методического пособия по изучению дисциплины включает пять разделов.

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

Во втором разделе учебно-методического пособия даны задания и методические указания для подготовки к практическим занятиям.

В третьем разделе представлены методические указания по выполнению РГР.

В четвертом разделе даны методические указания по подготовке и сдаче зачета/экзамена.

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

В конце учебного пособия указаны рекомендуемые источники по изучению дисциплины.

# 1 Тематический план по дисциплине и методические указания по её изучению

### 1.1 Теоретические основы корпоративных финансов

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

**Вопрос 1.** Корпоративные формы организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.

**Вопрос 2.** Понятие корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации.

Вопрос 3. Финансовая структура корпорации.

### 1.1.1 Методические указания по изучению темы 1

В результате изучения темы будут получены знания о корпоративных организациях, действующих в соответствии с законодательством Российской Федерации, позволяющие рассматривать финансы корпораций как инструмент управления деятельностью организации с присущими им формами.

В процессе изучения темы следует уяснить, что функции корпоративных финансов и основные принципы их организации зафиксированы в соответствующих теориях, а управление ими основывается на воспроизводственном и функциональном подходах.

### Вопрос 1. Корпоративные формы организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Корпорация (от лат. corporatio - объединение, сообщество) - это форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность, юридический статус и сосредоточение функций управления на высшем уровне управления.

Корпорации могут иметь следующие формы: хозяйственные товарищества и общества, крестьянские (фермерские) хозяйства, хозяйственные партнерства, производственные и потребительские кооперативы, общественные организации, ассоциации (союзы), товарищества собственников недвижимости, казачьи общества, внесенные в государственный реестр казачьих обществ в РФ, общины коренных малочисленных народов РФ.

Классификация корпораций:

- 1) по географическому охвату: транснациональные, межгосударственные, национальные, отраслевые, региональные;
- 2) по составу участников: сырьевые, финансовые, финансово-промышленные, торгово-финансовые, финансово-медийные, промышленные, торговые;
- 3) по типу хозяйственного взаимодействия: материальные, финансовые, информационные;

4) по форме: картель, трест, концерн, консорциум, ФПГ (финансово-промышленная группа), конгломерат, холдинг, союз, ассоциация.

**Вопрос 2.** Понятие корпоративных финансов. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации.

Финансы корпораций - это финансовые или денежные отношения, возникающие в процессе формирования основного и оборотного капитала, фондов денежных средств корпораций, их распределения и использования.

Управление финансами корпорации — это раздел менеджмента, охватывающий систему принципов, методов и приёмов регулирования финансовых ресурсов, обеспечивающих достижение тактических и стратегических целей корпорации.

Организация финансов корпорации строится на определенных принципах:

- хозяйственной самостоятельности;
- самофинансирования;
- материальной ответственности;
- заинтересованности в результатах деятельности;
- формирования финансовых резервов;
- контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

Система управления финансами корпорации включает в себя:

- финансовые методы;
- финансовые инструменты (рычаги);
- правовое и нормативное обеспечение;
- информационно-методическое обеспечение управления финансами.

К основным функциям корпоративного управления относятся:

 финансовый анализ и оценка текущего, перспективного финансового состояния корпорации, возможных темпов ее развития исходя из обеспеченности финансовыми ресурсами, а также прогнозирование вероятности банкротства;

- составление перспективных и текущих финансовых планов (капитальных вложений и финансовых инвестиций, баланса доходов и расходов, баланса денежных поступлений и расходов);
- управление оборотными средствами и обеспечение платежеспособности корпорации (управление запасами, денежными средствами, дебиторской и кредиторской задолженностями);
- управление инвестиционным портфелем (капитальными вложениями и финансовыми инвестициями);
- управление структурой капитала и контроль за платежеспособностью (обеспечение рациональной структуры капитала, контроль за пропорциями между собственным и заемным капиталом, за выполнением обязательств перед инвесторами и кредиторами, имеющими долгосрочные вложения, разработка предложений о видах долговых обязательств, которые можно дополнительно выпускать для лучшего обеспечения потребности в капитале и достижения стабильности платежеспособности);
- управление финансовыми рисками (идентификация рисков, выбор стратегии и тактики управления риском, организация конкретных процедур по управлению риском);
- организация расчетов с бюджетной системой (по налогам и сборам),
   акционерами (выплата дивидендов), кредиторами (выплата процентов, погашение займов), контрагентами, а также выпуск ценных бумаг;
- обеспечение взаимоотношений с учреждениями рыночной инфраструктуры, заключение договоров с банками, биржами, страховыми компаниями, инвестиционными фондами, компаниями и т. д.;
- подготовка отчета перед акционерами и персоналом о результатах финансовой деятельности.

### Вопрос 3. Финансовая структура корпорации.

Для эффективного функционирования корпорации постоянно совершенствуют финансовую структуру управления. Она представляет собой устойчивую к кризисным ситуациям и прочим негативным проявлениям целостную

совокупность внутренних обособленных структурных подразделений с учетом миссии и стратегических целей, с наличием вертикальных и горизонтальных взаимосвязей, которые установлены в соответствии с учредительными и нормативными документами.

Финансовая структура - это иерархическая система центров финансовой ответственности, которая определяет порядок формирования финансовых результатов и распределения ответственности за достижение общего результата компании.

В зависимости от объема и сложности решаемых задач финансовая служба может быть представлена финансовым управлением (департаментом) - на крупных предприятиях, финансовым отделом - на средних предприятиях либо только финансовым директором (менеджером) или главным бухгалтером, которые занимаются не только вопросами бухгалтерского учета, но и формированием финансовой стратегии в небольших организациях.

Структура финансовой службы во многом (если не во всем) зависит от типа структуры управления компании в целом и формы финансового менеджмента. В крупных компаниях структура финансовой службы может быть представлена финансовым департаментом во главе с финансовым директором со следующими структурными подразделениями, за которыми закреплены определенные функции:

- аналитическим отделом (в ряде компаний отдел финансового анализа);
  - отделом финансового планирования;
  - отделом оперативного управления;
  - инвестиционным отделом;
  - отделом финансового контроля.

### 1.1.2 Методические материалы по теме 1

При изучении темы 1 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия.

Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

**1.1.3** Рекомендуемые источники по теме 1: [2, 3, 5, 19, 38–40, 42].

# 1.2. Тема 2. Особенности организации финансовой работы в корпорациях отдельных видов экономической деятельности

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

- **Вопрос 1.** Основные источники информации о финансах корпорации. Финансовая отчетность как база для обоснования управленческих решений.
- Вопрос 2. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
- **Вопрос 3.** Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
- Вопрос 4. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
- **Вопрос 5.** Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.

#### 1.2.1 Методические указания по изучению темы 2

В результате изучения темы будут получены знания, позволяющие получать информацию о финансах корпорации из финансовой отчетности.

В процессе изучения темы следует уяснить особенности финансов корпораций различных видов экономической деятельности.

**Вопрос 1.** Основные источники информации о финансах корпорации. Финансовая отчетность как база для обоснования управленческих решений.

Финансовая информация - это сведения финансового характера, имеющие предметное содержание и предназначенные для снятия неопределенности и принятия финансовых решений.

Ключевыми признаками финансовой информации являются:

– большие массивы данных;

- цикличность движения, обусловленная особенностями кругооборота капитала;
  - многообразие источников и потребителей;
  - преимущественно стоимостные измерители;
- параллелизм в обеспечении (многократность подтверждения): высокая цена ошибок обусловливает необходимость и оправданность запараллеливания данных;
- вариабельность оценок в зависимости от применяемых цен (фактических, сопоставимых, отпускных, трансфертных и т. п.), расчетной валюты, стандарта оценки, учетной политики и т. д.;
  - волатильность (изменчивость) динамических характеристик;
- особая значимость в средствах визуализации не столько графика изменений, сколько тренда (вектора) изменений;
- специфические правила чтения информации, предусматривающие методологию финансового анализа.

В настоящее время крупнейшими национальными службами финансовой информации являются:

- мультимедийный холдинг «РосБизнесКонсалтинг» (RBC), владеющий 20 интернет-ресурсами и сервисами, ориентированными на различные аудитории;
- международная информационная группа «Интерфакс», включая информационное агентство «Финмаркет», информационно-аналитическую базу данных корпоративной информации СПАРК, Центр экономического анализа и другие информационные службы и структурные подразделения;
- инвестиционный холдинг «ФИНАМ», включая ЗАО «ФИНАМ» (российский брокер), банк «ФИНАМ», управляющую компанию «ФИНАМ Менеджмент», инвестиционный фонд FINAM GLOBAL, учебный центр «ФИНАМ» и др.;
  - информационно-аналитическое агентство «ПРАЙМ»;

- агентство «Анализ, консультации и маркетинг» (АК&М);
- информационное агентство «МФД-ИнфоЦентр»;
- Федеральное агентство финансовой информации (ФАФИ) и др.

Корпоративная от метность - это система показателей имущественного и финансового положения компании, финансовых результатов ее деятельности, стратегии развития и особенностей менеджмента.

В качестве основного источника информации для корпоративной отчетности выступает бухгалтерская отчетность, которая в соответствии с действующими в России регламентами состоит из:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о финансовых результатах (ранее отчет о прибылях и убытках);
  - приложений к ним.

К приложениям относятся:

- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- иные пояснения.

Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации: РСБУ и МСФО.

РСБУ – это совокупность норм федерального законодательства РФ и Положений по бухгалтерскому учету (ПБУ), издаваемых Министерством финансов России, которые регулируют правила бухгалтерского учета. РСБУ обязательны к применению на территории Российской Федерации всеми коммерческими организациями.

Международные стандарты финансовой отчётности (МСФО) - набор документов (стандартов и интерпретаций), регламентирующих правила составления финансовой отчётности, необходимой внешним пользователям для принятия ими экономических решений в отношении предприятия.

Вопрос 2. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.

Сельскохозяйственное производство по своей природе отличается от других отраслей экономики тем, что производит продукцию животного и растительного происхождения и использует в процессе труда землю в качестве главного средства производства. Поэтому воспроизводство в сельском хозяйстве и функционирование финансов сельскохозяйственных организаций обладают рядом особенностей, которые можно объединить в следующие группы: природно-климатические, естественно-биологические, технологические, организационные и социально-экономические.

На формы организации финансов в сельском хозяйстве влияют следующие факторы:

- главным средством производства является земля, которая не амортизируется и, следовательно, не принимает участия в формировании первоначальной стоимости продукции;
- в составе главных производственных фондов существенное место занимает продуктивный и рабочий скот, воспроизводство которого производится именно в самой отрасли путем выращивания молодняка;
- спецификой данной отрасли народного хозяйства является самовоспроизведение.
   Значительная часть полученной продукции не реализуется на сторону, а остается в хозяйстве: молодняк, корма, навоз для удобрения полей;
- естественный процесс выращивания животных и растений определяет особенности кругооборота средств сельскохозяйственных товаропроизводителей: его сравнительную замедленность, постепенное нарастание затрат, высвобождение средств из кругооборота одновременно, т. е. в периоды выхода и реализации продукции.

# Вопрос 3 Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.

Специфика организации финансов транспорта основана на особенностях его экономики и организации производства и управления, обусловленных производственным процессом.

Транспорт как отрасль экономики имеет следующие особенности:

- продукция транспорта не имеет вещественной формы: транспорт не производит новые товары, а лишь перемещает продукцию, созданную в других отраслях экономики;
- транспорту не принадлежит предмет его труда перевозимые грузы принадлежат отправителям и получателям грузов;
- цены на транспортную продукцию складываются на основе тарифов на грузовые и пассажирские перевозки;
- в качестве единицы измерения транспортной продукции используют: тонно-километры, пассажиро-километры, отправленные тонны грузооборота и количество пассажиров;
- продукцию транспорта нельзя накопить, отложить в запас, поэтому транспорт не может работать без резерва локомотивов и вагонов и должен учитывать пропускную способность на дорогах;
- транспорт не создает и не добавляет ничего вещественного к перевозимому товару. Отсюда вытекает и особенность кругооборота средств труда, на транспорте продается сам производственный процесс, т. е. перевозка;
- в составе средств производства на транспорте нет сырья, стоимость которого весьма значительна на промышленных предприятиях;
- характеризуется неравномерностью использования в течение года транспортных средств (т. е. наличием «сезонных пиков»).

Выручка предприятий транспорта включает доходы, полученные:

- от перевозок;
- выполнения погрузочно-разгрузочных операций;
- экспедирования и прочих работ и услуг.

Доходы от перевозок зависят от объема оказываемых услуг, тарифа и договорных цен.

Расчеты осуществляются по статьям затрат, аналогичным затратам промышленных предприятий, но дополнительно включаются следующие статьи:

- 1) на морском и речном транспорте расходы на текущий ремонт флота;
- 2) на воздушном текущий ремонт самолетного парка, аэропортовые расходы;
  - 3) на автомобильном текущий ремонт и техническое обслуживание;
  - 4) на трубопроводном потери газа и нефти в газо-нефтепроводах.

Прибыль транспортных предприятий отражает результаты эксплуатации транспорта, вспомогательных производств и хозяйств и прочих хозяйственных операций.

# Вопрос 4 Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.

Специфика финансов сферы товарного обращения состоит в том, что предприятия и организации торговли, будучи связующим звеном между производством продукции и ее потреблением, способствуют завершению кругооборота общественного продукта в товарной форме и тем самым обеспечивают его непрерывность.

Особенность функционирования торговых организаций заключается в том, что в их деятельности сочетаются операции производственного характера (закупка, хранение, фасовка, упаковка и т. д.) с операциями непроизводственного характера, связанными со сменой форм собственности, т. е. непосредственно в реализации продукции.

Для торговли характерно то, что в ней не создаются дополнительные потребительские стоимости. Стоимость товара увеличивается в результате затрат дополнительного общественного труда на операции производственного характера и реализацию товаров. Эти затраты внутри отрасли составляют издержки обращения.

В издержки обращения входят расходы на транспортирование, хранение, доработку, фасовку товаров, заработная плата торговых работников, отчисления в государственные внебюджетные фонды социального

тивов и др.

Средства труда, функционирующие в сфере товарного обращения, образуют основные фонды торговой организации. Особенность основных фондов - их высокая стоимость и большая продолжительность эксплуатации, относительно динамичное изменение их технического уровня в результате научно-технического процесса, что приводит к их обесцениванию.

В составе и структуре оборотных средств торговли наибольший удельный вес занимают товарные запасы.

Валовой доход торговой организации представляет собой сумму всех доходов, полученных как от реализации товаров, так и от оказания услуг по другим видам деятельности. Основная часть валового дохода формируется за счет разницы между розничной ценой без налога на добавленную стоимость и ценой приобретения товаров без налога на добавленную стоимость в виде торговых наценок.

# Вопрос 4 Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.

Услуга — любое мероприятие или выгода, которые одна сторона может предложить другой и которые в основном неосязаемы и не приводят к завладению чем-либо.

Сфера услуг как отрасль экономики имеет следующие особенности:

- 1. Предоставление услуг производится непосредственно на месте потребления. Потребители иногда сами являются частью системы (например, в фирмах, практикующих самообслуживание, таких как бензоколонки, магазины, прачечные, интернет-кафе и др.). Фирмы, предоставляющие услуги, не могут создавать запасы и являются более чувствительными к изменениям спроса.
- 2. Затраты на функционирование фирмы, предоставляющей услуги, намного разнообразнее затрат на функционирование производственной фирмы.

- 3. За счет того, что оказание услуг производится при непосредственном контакте с потребителем, фирме, предоставляющей услуги, приходится сталкиваться с большим разнообразием вариантов выполняемых работ.
- 4. При высокой степени механизации и автоматизации и незначительной сменяемости номенклатуры выпускаемых изделий в производственных фирмах достигается ритмичность и эффективность производства, деятельность фирм в сфере услуг является более медленной, результаты могут существенно различаться по эффективности.
- 5. Качество услуг больше подвергается сомнению, чем качество товаров, так как производство и потребление услуг совпадают по времени. Производственным же фирмам дефекты можно исправить, прежде чем товар попадет к потребителю.
- 6. Высокая скорость оборота капитала. Она является следствием более короткого производственного цикла и выступает как одно из основных преимуществ бизнеса в сфере услуг.
- 7. Высокая степень дифференциации услуг. Сложная структура спроса обусловливает появление новых, нестандартных услуг, причем этот процесс получает все большее развитие по мере насыщения рыночного спроса.
- 8. Неопределенность результата деятельности по оказанию услуги. Результат деятельности по оказанию услуги, подверженной во многих случаях влиянию личных качеств производителя, не может быть заранее определен с достаточной точностью. Его окончательная оценка возможна только после потребления услуги.

Таким образом, отраслевая принадлежность корпорации предопределяет состав и структуру имущества, источников его формирования, формирование расходов и доходов, денежных потоков корпорации.

### 1.2.2 Методические материалы по теме 2

При изучении темы 2 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия.

Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.2.3** Рекомендуемые источники по теме **2:** [4, 6, 12, 14, 17, 28, 41]
- 1.3 Тема 3. Финансовая политика корпорации

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Финансовая политика корпорации:

**Вопрос 2**. Элементы финансовой политики и их краткая характеристика.

**Вопрос 3**. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

### 1.3.1 Методические указания по изучению темы 3

В результате изучения темы будут получены знания о принципах и и этапах формирования финансовой политики.

В процессе изучения темы следует четко определять элементы финансовой политики и критерии оценки ее эффективности.

### Вопрос 1. Финансовая политика корпорации.

Финансовая политика - это целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач, определенных учредительными документами (уставом) корпорации.

Основная цель финансовой политики - обеспечение максимизации благосостояния собственников корпорации в текущем и перспективном периоде. Эта цель обеспечивает максимизацию рыночной стоимости предприятия.

В основе формирования финансовой политики корпорации лежат следующие принципы:

– зависимости формирования и хода практической реализации от текущего состояния экономики и финансов, т. е. финансовая политика производна, как и сами корпоративные финансы, от состояния товарного производства и товарного обращения;

- объективного и обязательно стоимостного, денежного выражения финансовых параметров;
- следования принципу «от факта и по сравнению с фактом», т. е. фиксация объективной практической основы формирования и текущего контроля за ходом ее реализации;
- оценочного, т. е. «факт против плана-прогноза», что позволяет всегда знать об успешности продвижения к намеченным целям и выполнении поставленных задач;
- взаимосвязи, взаимозависимости и подчиненности экономической политике.
   Экономическая стратегия и тактика носят по отношению к финансовой политике императивный характер, т. е. обязательный к учету при формировании и проведении;
- соответствия, т. е. решение должно соответствовать тактике, которая принята для реализации стратегии;
- корректировки финансовой стратегии и тактики под влиянием фактических результатов их выполнения. При изменении цен и условий и во избежание эффекта «флюгерности» могут корректироваться не сами стратегия и тактика, а их финансовые параметры выражения;
- учета влияния скорости новаций, т. е. скорость и качество финансовых преобразований для достижения стратегических целей и задач выступают вопросом финансового обеспечения финансовой стратегии, которая всегда отделена от реального источника финансирования дальше, чем финансовая тактика;
- максимально возможного невмешательства в финансовые условия организаций, входящих в состав интегрированных корпоративных структур;
- использования поэлементного подхода к формированию и реализации финансовой политики в ходе управления денежным оборотом и финансами.

Выделяют следующие этапы формирования финансовой политики:

- 1) определение периода реализации финансовой стратегии;
- 2) анализ финансового состояния и факторов, влияющих на него в

конкретных условиях ведения бизнеса;

- 3) формирование стратегических целей и задач в области денежного оборота и финансов;
  - 4) разработка финансовой политики по видам политик;
- 5) определение системы мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии;
- 6) оценка разработанной финансовой стратегии по параметрам плана, оптимальности концепции управления, контроля.

### Вопрос 2. Элементы финансовой политики и их краткая характеристика.

Элементы финансовой политики корпорации:

- учетная и налоговая политика;
- кредитная политика и управление заёмными средствами;
- амортизационная политика и управление основным капиталом;
- ценовая политика;
- дивидендная политика.

# Вопрос 3. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

Вопрос об эффективности проводимой финансовой политики - крупная научная и практическая проблема. Она состоит из трех важнейших частей: понимание эффективности финансовой политики, критерии такой эффективности, методы оптимизации денежно-финансовых процессов.

Более детально рассматриваемые критерии могут быть условно разделены на следующие четыре группы:

1) строго удовлетворяющие специфике сформулированных целей финансовой политики. Это критерии, характеризующие процессы формирования, достижения, позиционирования, завоевания, вытеснения, ограничения, роста, концентрации, обеспечения, диверсификации различных сторон или всего бизнеса в целом. Например, устойчивый ежегодный рост прибыли не

менее чем на столько-то процентов, обеспечение роста стоимости компании в темпах, опережающих рост ее активов, и т. п.;

- 2) общеэкономические критерии эффективности политики в области финансов. Это критерии, принятые для оценки изменений в процессах, отражаемых через динамику общих показателей эффективности экономики. В качестве таких критериев эффективности финансовой политики могут выступать: рост объемов производства и товарооборота, валового дохода (вновь созданной стоимости), повышение уровня использования действующих производственных мощностей, снижение сырьеемкости, материалоемкости, фондоемкости, трудоемкости и энергоемкости бизнеса, изменение остатков незавершенного производства, полнота освоения запланированных капитальных вложений, ускорение ввода в действие производственных мощностей и основных производственных фондов, сокращение сроков освоения вновь введенных производственных мощностей;
- 3) смешанные критерии эффективности финансовой политики в системе обеспечения сбалансированного социально-экономического развития. Эта группа критериев эффективности финансовой политики представляет собой специально вырабатываемые критерии смешанного характера в рамках процесса управления экономикой и финансами корпорации на основе системы сбалансированных показателей, или, как их нередко называют, взаимосвязанных показателей. Если принимать во внимание, что финансовая политика есть часть экономической, а финансовая стратегия часть общей стратегии, то в качестве критериев эффективности финансовой политики могут быть рассмотрены ключевые показатели, лежащие в основе системы сбалансированных показателей Д. Нортона и Р. Каплана. Система состоит из четырех компонентов: финансы; клиенты; бизнес-процессы; рост и обучение. Каждой из этих позиций соответствуют показатели, которые характеризуют степень успешности или эффективности стратегии;
- 4) денежно-финансовые критерии эффективности финансовой политики. Это критерии, принятые для оценки изменений в финансовых

процессах, отражаемых через динамику стоимостных, денежных и финансовых показателей эффективности финансовой политики. В качестве такого критерия может, например, выступать: максимизация прибыли, стоимости компании, размеров накопления, рентабельности, доходности вложений денежных средств; минимизация себестоимости, длительности оборота оборотных средств и др. В числе финансовых критериев эффективности финансовой политики могут также рассматриваться: улучшение структуры капитала, изменение сроков окупаемости проектов инвестиций против запланированных, динамика степени освоения объемов финансирования капитальных вложений, изменение объема расходов на инновационные научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, рост выручки от трансферта новых технологий, а также в результате перехода от опытного образца к серийному производству инновационного изделия и другие.

### 1.3.2 Методические материалы по теме 3

При изучении темы 3 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.3.3** Рекомендуемые источники по теме 3: [2, 14, 16, 19, 42].
- 1.3 Тема 4. Анализ финансово-экономического состояния корпорации как основа формирования ее финансовой политики Форма проведения занятия лекция.

#### Вопросы для обсуждения

**Вопрос 1.** Финансовый анализ как инструмент принятия финансовых решений.

- Вопрос 2. Особенности анализ данных бухгалтерского баланса
- Вопрос 3. Особенности анализа данных отчета о финансовых результатах.

### 1.4.1 Методические указания по изучению темы 4

В результате изучения темы будут получены знания о различных методах и методике финансового анализа.

В процессе изучения темы следует уяснить, что финансовый анализ является инструментом управления.

# Вопрос 1. Финансовый анализ как инструмент принятия финансовых решений.

Анализ финансового состояния — это глубокое, научно обоснованное исследование финансовых ресурсов в едином производственном процессе.

Главная цель анализа — своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Виды финансового анализа:

- Внешний финансовый анализ;
- Внутренний финансовый анализ

Процесс выполнения аналитической работы можно представить в виде алгоритма, изображенного на рисунке 1.

При проведении финансового анализа применяются следующие основные методы исследования финансовых отчетов:

- чтение бухгалтерской отчетности;
- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- сравнительный (пространственный) анализ;
- факторный анализ;
- метод финансовых коэффициентов.



Рисунок 1 - Алгоритм проведения анализа финансового состояния корпорации

Основными источниками информации для финансового анализа являются данные бухгалтерского и управленческого учета:

- 1. Данные об имуществе предприятия (активах) и источниках его образования (пассивах) на начало и конец исследуемого периода в виде аналитического баланса;
- 2. Данные о результатах деятельности предприятия за исследуемый период в виде аналитического отчета о финансовых результатах.

Среди разнообразия российских методик проведения финансового анализа можно выделить самые распространенные. Результаты сравнительного анализа предлагаемых методик оценки финансово-экономического состояния корпорации представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Подходы к оценке финансово-экономического состояния корпорации

рацпп		
Автор	Этапы анализа	Показатель

	1. Анализ "внутренней эффективности"	В зависимости от специфики бизнеса
Шеремет А. Д.	2. Определение финансовых результатов	Величина прибыли. Показатели эффективности использования активов (коэффициенты оборачиваемости запасов, активов, оборотных активов). Показатели рентабельности (рентабельность продаж, активов, собственного капитала)
dəⅢ	3. Анализ финансового положения	Показатели ликвидности (ликвидность баланса, коэффициенты общей ликвидности, срочной ликвидности, абсолютной ликвидности). Показатели структуры капитала (коэффициенты собственности, финансовой независимости, обеспеченности собственными средствами). Показатель чистого оборотного капитала
	1. Оценка абсолютного финансового эффекта	Показатели финансовой эффективности. Показатели прибыли (валовая прибыль, прибыль от реализации продукции, чистая прибыль и др.)
Савицкая Г. В.	2. Оценка уровня эффективности функционирования предприятия: а) темпы развития предприятия; б) уровень доходности бизнеса; в) эффективность использования ресурсного потенциала предприятия	Показатели рентабельности (доходности). Темпы прироста совокупных активов, объема продаж, прибыли, чистых активов, собственного капитала за счет капитализированной прибыли (коэффициент устойчивости роста). Прибыль на одну акцию, рентабельность собственного (акционерного) капитала, рентабельность совокупных активов, рентабельность продаж (оборота), маржинальная рентабельность, рентабельность затрат). Частные показатели (дополнение к обобщающим) — рентабельность: — персонала; — капитала, вложенного в основные средства
	Анализ финансового состояния: 1. Оценка имущественного положения 2. Ликвидность активов и	Коэффициенты соотношения основных и оборотных активов, износа основных средств, обновления, выбытия  Коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности; соб-
я Л. Т.	текущая платежеспособность  3. Ликвидность бухгалтер-	ственный оборотный капитал, обеспеченность собственными оборотными средствами.  Соотношение элементов актива и пассива баланса.
Тиляровская Л. Т	ского баланса 4. Структура капитала	Коэффициенты независимости, финансовой зависимости, финансирования, инвестирования, структура долгосрочных активов, структуры заемного капитала, финансовой устойчивости
	5. Анализ чистых активов	Показатель чистых активов
	6. Рентабельность	Чистая прибыль; рентабельность активов, продаж, собственного капитала, инвестиций
	7. Деловая активность	Выручка от продаж, фондоотдача, производительность труда, оборачиваемость оборотных активов (в днях и в оборотах), коэффициент устойчивости экономического роста.
	1. "Чтение баланса" 2. Анализ платежеспособности организации	Показатели баланса Коэффициенты абсолютной, текущей ликвидности и коэффициент промежуточного покрытия
Любушин Н. П	3. Анализ и оценка финансовой устойчивости	Коэффициенты: собственности, заемных средств, соотношение заемных и собственных средств, мобильности собственных средств, соотношение внеоборотных средств с суммой собственных средств и долгосрочных пассивов.
Люб	4 Анализ и оценка деловой активности	Обобщающий показатель ресурсоотдачи и коэффициент устойчивости экономического роста
	5. Анализ и оценка рента- бельности	Рентабельность авансированного капитала и рентабельность собственного капитала

Вопрос 2. Особенности анализа данных бухгалтерского баланса

*Бухгалтерский баланс* характеризует имущественное и финансовое положение организации по состоянию на отчетную дату.

Задачи бухгалтерского баланса анализа корпорации:

- 1) оценка динамики, состава и структуры активов (имущества) и пассивов (источников финансирования деятельности) организации;
  - 2) определение ликвидности бухгалтерского баланса организации;
  - 3) оценка финансовой ситуации организации;
  - 4) расчет показателей платежеспособности и финансовой устойчивости. Бухгалтерский баланс выполняет следующие функции:
- знакомит собственников, менеджеров и других лиц, связанных с управлением, имущественным и финансовым состоянием организации. Из баланса они узнают о соотношении собственного и заемного капитала, качественном составе собственных средств и др.;
- позволяет определить, способна ли организация выполнить свои обязательства перед третьими лицами или ей угрожает финансовая нестабильность; конечный финансовый результат деятельности организации в виде наращивания собственного капитала за отчетный период;
- позволяет осуществлять оперативное финансовое планирование и контроль за движением денежных средств и другого имущества организации.

Для качественной оценки, кроме абсолютных показателей ликвидности баланса, используют финансовые коэффициенты. Задача такого расчета — оценить соотношение имеющихся оборотных активов (по их видам) и краткосрочных обязательств для их возможного последующего погашения.

В таблице 2 приведена методика расчета показателей, характеризующих платежеспособность корпорации.

Таблица 2 - Показатели платежеспособности корпорации

Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл
Hokasaresin	110p//dok pac icia	SKOHOMM ICCKMM CMBICA

Коэффициент	лс+КФВ	Показывает платежеспособность ор-
абсолютной	$K_{a6c\pi} = \frac{AC + K\Phi B}{KO - ABH - KOHO}$	ганизации на отчетную дату, т. е. ка-
ликвидности	где К <sub>абсл</sub> – коэффициент абсолютной ликвидно-	кую часть краткосрочных обяза-
		тельств организация может погасить
	сти;	немедленно
	ДС – денежные средства и денежные эквиваленты; КФВ – краткосрочные финансовые вложения;	
	КО – краткосрочные обязательства;	
	ДБП – доходы будущих периодов;	
	КОЦО – краткосрочные оценочные обязательства	
	Нормативное значение ≥ 0,2	
Коэффициент	дС+КФВ+ДЗ	Показывает перспективную плате-
срочной ликвид-	$K_{cp\pi} = \frac{\mathcal{I}C + K\Phi B + \mathcal{I}3}{KO - \mathcal{I}Б\Pi - KOUO},$	жеспособность организации на пе-
ности	где К <sub>срл</sub> – коэффициент срочной ликвидности;	риод, равный продолжительности одного оборота дебиторской задол-
	ДЗ – дебиторская задолженность	женности
	Нормативное значение: 0,7-0,8	
Коэффициент	v – OA	Показывает перспективную плате-
текущей лик-	$K_{TJI} = \frac{OA}{KO - ДБП - KOLO}$ ,	жеспособность организации на пе-
видности	где $K_{\text{тл}}$ - коэффициент текущей ликвидности;	риод, равный продолжительности
	ОА – оборотные активы	одного оборота оборотных средств.
	Нормативное значение ≥ 2	Нижний предел указывает, что при условии реализации всех оборотных
	(нижний предел = 1)	активов краткосрочные обязатель-
	r ,	ства организации могут быть полно-
		стью погашены, но не останется сво-
		бодных средств для осуществления
		текущей хозяйственной деятельно-
		сти
Коэффициент	$K_{BOCCT} = \frac{K_{TJ1} + \frac{6}{T}(K_{TJ1} - K_{TJ1})}{2},$	Если $K_{\text{восст}} > 1$ , то в ближайшие
восстановления	$K_{} = \frac{T^{T_{\Pi}} T^{T_{\Pi}} T^{T_{\Pi}}}{T^{T_{\Pi}}}$	6 месяцев у организации имеется ре-
платежеспособ-	2	альная возможность восстановить
ности (К восст	где К <sub>восст</sub> – коэффициент восстановления плате-	свою платежеспособность
определяют,	жеспособности;	
если $K_{\rm TЛ} < 2$ )	$K_{T\pi 1}, K_{T\pi 0}$ – значение коэффициента ликвидно-	
	сти на конец отчетного и предыдущего периода;	
	6 – период восстановления платежеспособности в	
	месяцах;	
	Т – отчетный период в месяцах;	
	2 – нормативное значение коэффициента ликвид-	
I/ 1 1	ности	
Коэффициент	$K_{\pi\pi 1} + \frac{3}{2} (K_{\pi\pi 1} - K_{\pi\pi 0})$	Если $K_{yrp} > 1$ , то в ближайшие
утраты платеже- способности (	$K_{yTp} = \frac{K_{TJ1} + \frac{3}{T}(K_{TJ1} - K_{TJ0})}{2},$	3 месяца у организации имеется ре-
К <sub>утр</sub> опреде-		альная возможность сохранить свою
	где К <sub>утр</sub> – коэффициент утраты платежеспособ-	платежеспособность
ляют, если	ности;	
$K_{T\pi} > 2$ )	3 – период утраты платежеспособности в месяцах	

В таблицах 3-4 отражена методика расчета показателей, позволяющих оценить финансовую устойчивость и тип финансовой ситуации в корпорации. Они характеризуют структуру долгосрочных пассивов и позволяют оценить, в состоянии ли организация поддерживать сложившуюся структуру источников средств.

Сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность товарно-материальных запасов источниками средств, для их формирования (покрытия). Финансовая устойчивость предприятия также характеризуется системой относительных показателей.

Таблица 3 - Показатели, характеризующие тип финансовой ситуации организации

,			Тип финансо:	вой ситуации	
Показатели	Порядок расчета	абсолютная	нормальная	неустойчивое	кризисное
		устойчивость	устойчивость	состояние	состояние
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, руб.	±Ф <sup>СОС</sup> = СК + ДБП + КОЦО − ВА − 3 − НДС, где ±Ф <sup>СОС</sup> - излишек (+) или недостаток (−) собственных оборотных средств; СК − собственный капитал; ДБП - доходы будущих периодов; КОЦО - краткосрочные оценочные обязательства; ВА − внеоборотные активы; 3 − запасы; НДС − налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	$\Phi^{\text{COC}} > 0$	$\Phi^{\text{COC}} < 0$	$\Phi^{\text{COC}} < 0$	$\Phi^{\text{COC}} < 0$
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат, руб.	$\pm \Phi^{\text{СДИ}} = \text{СК} + \text{ДБП} + \text{КОЦО} +$ $+ \text{ДО} - \text{ВА} - 3 - \text{НДС},$ где $\pm \Phi^{\text{СДИ}} - \text{излишек}$ (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат; $\text{ДО} - \text{долгосрочные}$ обязательства	Ф <sup>СДИ</sup> > 0	Ф <sup>СДИ</sup> > 0	Ф <sup>СДИ</sup> < 0	Ф <sup>СДИ</sup> < 0
Излишек (+) или недостаток (–) общей величины источников формирования запасов и затрат, руб.	$\pm \Phi^{OBU} = CK + ДБП + КОЦО + + ДО + КЗС - ВА - З - НДС, где \pm \Phi^{OBU} - излишек (+) илинедостаток (-) общей вели-чины источников формиро-вания запасов и затрат;КЗС - краткосрочные заем-ные средства$	Фови > 0	Фови > 0	Фови > 0	$\Phi^{\mathrm{OBH}}$ < 0
Трехкомпонент- ный показатель типа финансовой ситуации (S(Ф))	$S(\Phi) = \begin{cases} 1, \text{ если } \pm \Phi > 0; \\ 0, \text{ если } \pm \Phi < 0. \end{cases}$	{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}

Таблица 4 - Показатели финансовой устойчивости корпорации

	Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл	
ı	HUKasarthi	порядок расчета	SKOHOMITICEKIII CMBICII	

Коэффициент фи-	CK + 11EH + KOHO	Показывает долю соб-
нансовой независи-	$K_{\text{финнезав}} = \frac{CK + \mathcal{L}\Pi + KOUO}{BE},$	ственного капитала в
мости (автономии)		структуре пассивов ор-
	где Кфиннезав – коэффициент финансовой независимости	ганизации
	(автономии);	
	СК – собственный капитал;	
	ВБ – валюта баланса;	
	ДБП – доходы будущих периодов;	
	КОЦО – краткосрочные оценочные обязательства	
Koode direction of the control of th	Нормативное значение: 0,6-0,7	Показывает пошо заем
Коэффициент заем- ного капитала	$K_{_{3K}} = \frac{\text{ДО} + \text{КО} - \text{ДБП} - \text{КОЦО}}{\text{ВБ}},$	Показывает долю заем- ного капитала в струк-
noro kummusu	DD .	туре пассивов организа-
	где $K_{3K}$ – коэффициент заемного капитала;	ции
	ДО, КО – долго и краткосрочные обязательства	
	Нормативное значение: 0,3-0,4	
Коэффициент фи-	$K_{\text{финуст}} = \frac{CK + ДБ\Pi + KOЦO + ДО}{BБ},$	Показывает долю ус-
нансовой устойчи-	ВБ	тойчивых источников
вости	где К <sub>финуст</sub> - коэффициент финансовой устойчивости	финансирования в
		структуре пассивов ор-
Vandahuurum du	Нормативное значение ≥ 0,7	Ганизации
Коэффициент финансовой зависимо-	${ m K}_{ m \phiинзав} = rac{{ m ДО} + { m KO} - { m ДБ\Pi} - { m KOЦO}}{{ m CK} + { m ДБ\Pi}},$	Показывает зависи-
сти (плечо финансо-	СК + ДБП	мость организации от внешних источников
вого рычага)	где $K_{\phi и H 3 a B}$ - коэффициент финансовой зависимости (плечо	финансирования, т. е.
zere pzrimiw)	финансового рычага)	сколько заемных
	Нормативное значение < 1	средств привлечено на
		один рубль собствен-
		ного капитала
Коэффициент обес-	$K_{\text{occ(OA)}} = \frac{CK + ДБ\Pi + KOЦO - BA}{CA}$	Показывает, какая часть
печенности оборот-	$N_{\text{occ}(OA)} - {OA}$	оборотных активов мо-
ных активов собственными средст-	где $K_{occ(OA)}$ - коэффициент обеспеченности оборотных ак-	жет быть сформирована за счет собственного ка-
вами	тивов собственными средствами;	питала организации
Builli	ВА – внеоборотные активы;	питала организации
	ОА – оборотные активы	
	H	
Коэффициент обес-	$K_{occ(3)} = \frac{CK + ДБ\Pi + KOЦO - BA}{3 + HЛC},$	Показывает, какая часть
печенности запасов	$K_{\text{occ}(3)} = {3 + \text{НДС}},$	запасов может быть
собственными сред-		сформирована за счет
ствами	где $K_{occ(3)}$ - коэффициент обеспеченности запасов соб-	собственного капитала
	ственными средствами;	организации
	3 – запасы;	
	НДС – НДС по приобретенным ценностям	
	Нормативное значение ≥ 1 (нижний предел 0,6-0,8)	

Вопрос 3. Особенности анализа данных отчета о финансовых результатах.

Следующим этапом финансового анализа является анализ финансовых результатов хозяйственной деятельности организации. Основным источником информации для данного вида анализа выступает «Отчет о финансовых результатах».

*Доходами* организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) или

погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (п. 1 ПБУ 9/99).

Расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников.

Доходы и расходы в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на:

- доходы и расходы от обычных видов деятельности (выручка от продажи продукции, товаров, работ, услуг; расходы, связанные с изготовлением продукции и её продажей, приобретением и продажей товаров, работ, услуг);
- *прочие доходы и расходы* (доходы и расходы, связанные с предоставлением имущества в аренду, участием в уставных капиталах других организаций; проценты к получению, проценты к уплате и др.).

В отчете о финансовых результатах последовательно формируются следующие виды финансовых результатов:

- 1) валовая прибыль (убыток);
- 2) прибыль (убыток) от продаж;
- 3) прибыль (убыток) до налогообложения;
- 4) чистая прибыль (убыток).

Анализ данных отчета о финансовых результатах проводится в определенной последовательности (таблица 5):

- осуществляют оценку состава, структуры и динамики финансовых результатов;
- формируют систему показателей прибыли, а именно: валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения (бухгалтерская прибыль) и чистая прибыль;

Таблица 5 - Показатели доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации

Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл
1	2	3

Общая сумма доходов, руб.	$\sum \mathcal{I} = \mathrm{BP} + \mathcal{I}_{\mathrm{y}\mathrm{u}} + \mathcal{H}_{\mathrm{полу}\mathrm{u}} + \mathcal{I}_{\mathrm{про}\mathrm{u}},$ где $\sum \mathcal{I}_{\mathrm{u}} - \mathrm{общая}$ сумма доходов; $\mathrm{BP}_{\mathrm{u}} - \mathrm{выручка};$ $\mathcal{I}_{\mathrm{y}\mathrm{u}} - \mathrm{доходы}$ от участия в других организациях; $\mathcal{H}_{\mathrm{полу}\mathrm{u}} - \mathrm{проценты}$ к получению; $\mathcal{I}_{\mathrm{про}\mathrm{u}} - \mathrm{прочие}$ доходы	Характеризует общую сумму доходов от обычных и прочих видов деятельности организации
Общая сумма расходов, руб.	$\sum P = C + KP + VP + \%_{yплач} + P_{проч},$ где $\sum P$ - общая сумма расходов; $C$ - себестоимость продаж;	Характеризует общую сумму расходов от обычных и прочих видов деятельности организации
	$KP$ — коммерческие расходы; $YP$ — управленческие расходы; $%_{yплач}$ — проценты к уплате; $P_{проч}$ — прочие расходы	
Коэффициент соотношения доходов и расходов	$K_{coot}^{\text{дох}} = \frac{\sum \mathcal{I}}{\sum P},$ где $K_{coot}^{\text{дох}}$ – коэффициент соотношения доходов и расходов	Характеризует, сколько рублей доходов получено с одного рубля расходов. Если $K_{\rm coot}^{\rm дox} < 1$ , то в отчетном периоде получен убыток до налогообложения
Доля доходов от обычных видов деятельности в общей сумме доходов		Характеризует долю выручки в общей сумме доходов организации
Доля расходов от обычных видов деятельности в общей сумме расходов	$P_{oбыч} = \frac{C + KP + VP}{\sum P},$ где $P_{oбыч}$ – доля расходов от обычных видов деятельности в общей сумме расходов	Характеризует уровень полной себестоимости проданной продукции (работ, услуг) в общей сумме расходов организации

- оценивают доходы и расходы корпорации, подразделяют данные показатели по видам деятельности, т. е. на обычную и прочую;
- рассчитывают показатели, характеризующие деловую активность и рентабельность бизнеса.

Оценка деловой активности организации является обязательной составляющей управления, которая необходима для анализа результатов и эффективности производственной деятельности, а именно рентабельности.

Порядок расчета показателей деловой активности представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Показатели деловой активности организации

Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл	
1	2	3	2

Коэффициент общей оборачиваемости капитала (активов), в оборотах	$K_{\text{ообщ}} = \frac{BP}{BE},$	Характеризует эффективность ис- пользования имущества (капи- тала). Показывает, сколько оборо-
(активов), в оборотах	где К <sub>ообщ</sub> - коэффициент общей оборачивае-	тов совершено активами за отчет-
	мости капитала (активов); ВР – выручка;	ный период
	BБ         – среднегодовая величина валюты баланса	
Коэффициент оборачива- емости запасов, в оборо- тах	$K_{o3} = \frac{BP}{\overline{3}}$ ,	Показывает скорость оборота материальных оборотных активов
	где $K_{o3}$ - коэффициент оборачиваемости за-	организации
	пасов; 3 – среднегодовая стоимость запасов	
Коэффициент оборачива-емости запасов готовой	$K_{\text{o}\Pi} = \frac{\text{BP}}{3\Pi\Pi},$	Показывает, сколько оборотов совершено запасами готовой про-
продукции, в оборотах	где $K_{o\Gamma\Pi}$ - коэффициент оборачиваемости	дукции
	запасов готовой продукции;	
	ЗГП – среднегодовая стоимость запасов готовой продукции	
Коэффициент оборачива-	$K_{oJJ3} = \frac{BP}{\overline{JJ3}},$	Показывает скорость расчетов
емости дебиторской за- долженности, в оборотах		дебиторов с организацией
	где К <sub>оДЗ</sub> – коэффициент оборачиваемости	
	дебиторской задолженности;	
	ДЗ – среднегодовая величина дебиторской	
Коэффициент оборачива-	задолженности	Показывает скорость оборота рас-
емости кредиторской задолженности, в оборотах	$K_{oK3} = \frac{BP}{K3},$	четов с кредиторами организации
	где K <sub>oK3</sub> – коэффициент оборачиваемости	
	кредиторской задолженности;  КЗ – среднегодовая величина кредиторской	
	задолженности	
Коэффициент оборачива- емости основных средств	$K_{OOC} = \frac{BP}{\overline{OC}},$	Показывает эффективность использования основных средств
(фондоотдача), в оборо-	ОС где К <sub>оОС</sub> – коэффициент оборачиваемости	организации
тах	основных средств;	
	ОС – среднегодовая стоимость основных	
	средств	
Срок оборота (капитала,	${ m C_{o6}} = rac{365}{{ m K_{oofin}}; K_{of}; K_{off};},$	Показывает, за сколько в среднем
оборотных активов, запасов, готовой продукции,	$K_{\text{ообщ}}; K_{o3}; K_{oIII};$	дней оборачиваются соответствующие активы и пассивы организа-
дебиторской задолженно-	$K_{o \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \! \!$	ции
женности, основных	где $C_{of o}$ – срок оборота	
сти, кредиторской задолженности, основных средств), в днях	где С <sub>об</sub> – срок оборота	

Прибыль представляет собой абсолютный эффект деятельности предприятия без учёта ресурсов, вложенных в хозяйственную деятельность, но она не всегда способна дать полную и ясную картину эффективности и уровня доходности бизнеса. По абсолютному значению и размеру прибыли

предприятия, её росту окончательно невозможно судить об уровне доходности субъекта хозяйствования, так как на их величину оказывает влияние как интенсивный, так и экстенсивный характер использования производственных ресурсов. В этом случае приходит на помощь относительный показатель «прибыльности», «результативности» и «годности» под названием рентабельность. Именно рентабельность как относительный показатель демонстрирует уровень доходности, годности, результативности и прибыльности.

Порядок расчета показателей рентабельности деятельности организации представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Основные показатели рентабельности деятельности организации

Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл
Рентабельность продукции (затрат), %	$R_{\rm прод} = \frac{\Pi}{C_{\rm пол}} \times 100,$ где $R_{\rm прод}$ — рентабельность продукции (затрат); $\Pi$ — прибыль (убыток) от продаж;	Характеризует, сколько при- были (убытка) от продаж при- ходится на единицу затрат на производство и продажу про- дукции
	${f C}_{{ m non}}$ – полная себестоимость продаж (с учетом коммер-	
Рентабельность продаж, %	ческих и управленческих расходов) $R_{np} = \frac{\Pi}{BP} \times 100,$ $R_{np} = \frac{BP - C - KP - YP}{BP} \times 100,$ где $R_{np}$ – рентабельность продаж; $BP - \text{выручка};$ $C - \text{себестоимость продаж};$ $KP - \text{коммерческие расходы};$ $YP - \text{управленческие расходы}$	Характеризует, сколько при- были (убытка) от продаж при- ходится на единицу выручки. Характеризует влияние вы- ручки, себестоимости продаж, коммерческих и управленче- ских расходов на рентабель- ность продаж
Рентабельность организации (активов), %	$R_{\rm opt} = \frac{\Pi_{\rm дoH}}{\overline{\rm BE}} \times 100,$ где $R_{\rm opt}$ – рентабельность организации (активов); $\frac{\Pi_{\rm дoH}}{\overline{\rm BE}} - {\rm прибыль} \ ({\rm yбыток}) \ {\rm дo} \ {\rm налогообложения};$ $\overline{\rm BE} - {\rm среднегодовая} \ {\rm величина} \ {\rm валюты} \ {\rm баланса}$	Характеризует эффективность использования всех ресурсов (активов) организации, то есть сколько прибыли (убытка) до налогообложения приходится на рубль активов
Рентабельность собственного капитала, %	$R_{c\kappa} = \frac{\Psi\Pi}{\overline{CK}} \times 100,$ где $R_{c\kappa}$ — рентабельность собственного капитала; $\overline{CK}$ - среднегодовая величина собственного капитала	Характеризует эффективность использования собственного капитала, то есть сколько чистой прибыли (убытка) получено на один рубль собственного капитала

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что большое значение для результатов анализа имеет не только выбор методов, приёмов, но и подготовка аналитика, его профессиональные навыки. Руководитель должен следить за тем, чтобы анализ финансовой деятельности организации

проводился своевременно. Регулярное проведение оценки финансовой деятельности позволит предприятию быть конкурентоспособным, вести свою финансово-хозяйственную деятельность эффективно, а также выполнять все платежные обязательства.

### 1.4.2 Методические материалы по теме 4

При изучении темы 4 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

**1.4.3** Рекомендуемые источники по теме 4: [6, 7, 10–13, 21, 22, 24–27, 30–32, 34, 47].

### 1.5 Тема 5. Экономическое содержание и источники финансирования деятельности корпорации

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Финансирование предпринимательской деятельности.

Вопрос 2. Эффект финансового рычага.

Вопрос 3. Теории структуры капитала.

Вопрос 4. Концепция стоимости капитала.

### 1.5.1 Методические указания по изучению темы 5

В результате изучения темы будут получены знания о капитале, его видах, структуре и цене, теориях, их описывающих. Особое внимание следует уделить финансовому рычагу, который может использоваться для оценки финансовых рисков.

В процессе изучения темы следует уяснить, что от грамотного формирования достаточного размера капитала зависит финансирование операционной и инвестиционной деятельности корпорации.

### Вопрос 1. Финансирование предпринимательской деятельности.

Финансирование предпринимательской деятельности — это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства.

В экономической практике различают два основных источника финансирования: внутренний (собственный капитал) и внешний (заемный и привлеченный капитал).

Внутренние источники финансирования:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль корпорации.

К достоинствам внутреннего финансирования предприятия следует отнести отсутствие дополнительных расходов, связанных с привлечением капитала из внешних источников, и сохранение контроля за деятельностью предприятия со стороны собственника. Недостатком данного вида финансирования является не всегда возможное его применение на практике.

Внешнее финансирование – это использование средств для деятельности предприятия, которые получены от внешних контрагентов. В свою очередь, внешнее финансирование делится на привлеченные и заемные средства. Субъектами внешнего финансирования могут выступать: финансовокредитные организации, государство, юридические и физические лица и др.

Привлеченные финансовые ресурсы корпораций разделяют на три большие группы: заемные средства, средства государственной поддержки и средства, поступающие от третьих лиц.

Привлеченные финансовые ресурсы формируются на основе перераспределения средств между хозяйствующими субъектами и характеризуют степень взаимодействия предприятия с ними. Источниками привлеченных заемных финансовых ресурсов корпораций являются кредиты коммерческих банков и небанковских организаций, займы, частные кредиты.

В особую группу можно выделить финансовые ресурсы в виде средств государственной поддержки.

Использование заемного капитала позволяет: существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия; повысить эффективность использования собственного капитала; ускорить формирование различных целевых финансовых фондов; повысить рыночную стоимость предприятия.

#### Вопрос 2 Эффект финансового рычага.

Финансовый рычаг (леверидж) применяется тогда, когда возникает цель увеличить доход корпорации, ведь именно финансовый леверидж считается одним из основных механизмов управления доходностью корпорации. В случае применения такого финансового инструмента корпорация привлекает заёмный капитал, оформляя кредитные сделки, этим капиталом заменяется собственный капитал, и вся финансовая деятельность осуществляется лишь с использованием кредитных денег.

При использовании финансового рычага нельзя не учитывать эффект финансового левериджа. Этот показатель является отражением уровня дополнительной чистой прибыли на собственный капитал корпорации с учётом различной доли использования кредитных средств. При его расчёте используется формула [1]:

$$Э\Phi P = (1 - CH\Pi) x (KBPa - \Pi K) x 3K/CK,$$
 (1)

где ЭФР - эффект финансового левериджа, %;

Снп - ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВРа - коэффициент рентабельности активов (характеризуется отношением прибыли от продаж к средней стоимости активов), %;

ПК - средний размер процентов по кредиту, которые уплачивает предприятие за использование привлечённого капитала, %;

ЗК - средняя сумма используемого привлечённого капитала;

СК - средняя сумма собственного капитала предприятия.

Данная формула имеет три основные составляющие:

- 1. Налоговый корректор (1 Снп) величина, указывающая, каким образом будет меняться ЭФЛ при изменении уровня налогообложения. Корпорация практически не влияет на это значение, ставки налогов устанавливает государство.
- 2. Дифференциал финансового левериджа (КВРа ПК). Его значение в полной мере раскрывает разницу между рентабельностью активов и средним размером процента по кредиту. Чем выше значение дифференциала, тем больше вероятность положительного эффекта от финансового воздействия на деятельность корпорации.
- 3. Коэффициент финансового левериджа (ЗК/СК), который характеризует сумму кредитного капитала, привлечённого корпорацией, в расчете на единицу собственного капитала. Именно эта величина вызывает эффект финансового левериджа: положительный или отрицательный, который получается за счёт дифференциала, т. е. положительный или отрицательный прирост этого коэффициента вызывает прирост эффекта.

Соединение всех составляющих эффекта финансового рычага позволит определить именно ту сумму заёмных средств, которая будет безопасной для корпорации и позволит получить желаемый прирост чистой прибыли.

#### Вопрос 3 Теории структуры капитала.

Теории структуры капитала:

1. Теория Модильяни - Миллера. В качестве отправной точки выяснения роли структуры капитала использовали идеальную экономическую среду, в которой рынки совершенны, отсутствуют налоги и другие издержки ведения бизнеса (трансакционные, агентские, информационные, банкротства), все участники хозяйственной деятельности находятся в равных условиях (например, могут привлекать и размещать капитал по одинаковой безрисковой ставке), ведут себя рационально, обладают одной и той же информацией и т. п. Согласно теории в идеальной экономической среде структура капитала не влияет на стоимость предприятия, которая зависит только от рентабельности его деятельности и связанных с ней рисками. Стоимость акций фирмы не

связана с соотношением между ее заемным и собственным капиталом. Позже, пересмотрев свою теорию, авторы ввели такой фактор, как налоги на корпорации. С учетом наличия налогов на корпорации было показано, что цена акций фирмы непосредственно связана с использованием этой фирмой заемного финансирования: чем выше доля заемного капитала, тем выше и цена акций. Согласно пересмотренной теории Модильяни - Миллера, фирмам следовало бы финансироваться на 100 % за счет заемного капитала, так как это обеспечило бы им наивысшие курсы акций. Такой вывод обусловлен структурой налогообложения корпораций, существующей в США, - доходы акционеров должны выплачиваться из прибыли, остающейся после уплаты налогов, а выплаты кредиторам производятся из прибыли до уплаты налогов. Такое асимметричное налогообложение приводит к тому, что при увеличении доли заемного капитала увеличивается и доля валового дохода фирмы, остающаяся в распоряжении инвесторов. В данной модели с учетом налогов утверждается, что фирма, использующая финансовый рычаг, рыночно оценивается более высоко, так как выплата процентов по заемному капиталу представляет собой затраты, предполагающие налоговые льготы. С учетом налоговых льгот стоимость заемного капитала будет ниже, и чем больше доля заемного капитала в общем капитале фирмы, тем средневзвешенная стоимость капитала будет меньше. Модифицированная с учетом фактора затрат финансовых затруднений теория утверждает: наличие определенной доли заемного капитала идет на пользу фирме; чрезмерное использование заемного капитала приносит фирме вред; для каждой фирмы существует своя оптимальная доля заемного капитала.

2. Традиционный подход. До работ Модильяни - Миллера по теории структуры капитала (до 1958 г.) был распространен подход, основанный на анализе финансовых решений. Практика показала, что с ростом доли заемных средств до некоторого уровня стоимость собственного капитала не менялась, а затем увеличивалась возрастающими темпами. Стоимость заемного капитала вне зависимости от его величины ниже стоимости собственного капитала из-за меньшего риска. При небольшом увеличении доли заемных средств

стоимость заемного капитала неизменна или даже снижается (положительная оценка корпорации привлекает инвесторов, и больший заем обходится дешевле). Традиционный подход предполагает, что корпорация, привлекающая заемный капитал (до определенного уровня), рынком оценивается выше, чем фирма без заемных средств долгосрочного финансирования.

3. Компромиссный подход. Оптимальная структура капитала по компромиссной модели определяется соотношением выгод от налогового щита (возможности включения платы за заемный капитал в себестоимость) и убытков от возможного банкротства. В соответствии с компромиссным подходом корпорации следует устанавливать целевую структуру капитала так, чтобы предельная стоимость капитала и предельный эффект от финансового рычага были равны. Общая рекомендация по компромиссному подходу сводится к тому, что и 100%-ный заемный капитал, и исключительно собственное финансирование являются неоптимальными стратегиями финансового управления. Введение в рассмотрение затрат по организации дополнительного привлечения заемного капитала и издержек возможного банкротства при большом финансовом рычаге меняет поведение кривых стоимости капитала при увеличении заемного финансирования. С ростом финансового рычага стоимость заемного и акционерного капитала растет. В соответствии с компромиссным подходом корпорации следует устанавливать целевую структуру капитала так, чтобы предельная стоимость капитала и предельный эффект от финансового рычага были равны.

#### Вопрос 4 Концепция стоимости капитала.

Концепция стоимости капитала является одной из базовых в теории корпоративных финансов. Суть этой концепции заключается в том, что за каждый привлеченный в деятельность компании источник финансирования необходимо платить: акционеры ждут выплат дивидендов, банки — проценты за предоставленные кредиты, инвесторы — проценты за вложенные инвестиции и т. д. Даже если для инвестиционных целей используется прибыль, ее

привлечение не является «бесплатным», так как в этом случае финансовому менеджеру необходимо учитывать альтернативные расходы.

Бесплатных источников финансирования практически не существует (как редкое исключение здесь иногда рассматривается кредиторская задолженность), поэтому по отношению ко всем источникам применяют термин «стоимость капитала».

Стоимость капитала — это общая сумма средств, которую платит корпорация за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему.

В корпоративных финансах используют полное и сокращенное название данного показателя, соответственно, WACC (weighted average cost of capital) — «средневзвешенная стоимость капитала компании», или СС (cost of capital) — стоимость капитала. При этом полное название связано с методикой расчета показателя, а именно, стоимость общего капитала предприятия определяется по формуле среднеарифметической взвешенной.

Чтобы привести стоимость всех источников финансирования капитала корпорации к сопоставимому виду, к «одному знаменателю», принято рассчитывать средневзвешенную стоимость капитала на посленалоговой основе. Это связано с тем, что плата за собственные источники относится на финансовые результаты (дивиденды выплачиваются из прибыли после налогообложения), а проценты за заемные источники полностью или частично могут быть отнесены на расходы корпорации.

Основная роль средневзвешенной стоимости капитала в управлении стоимостью корпорации заключается в том, что она показывает минимально допустимый уровень рентабельности инвестированного капитала, при котором предприятие не создает и не «разрушает» стоимости, т. е. это некая точка безубыточности для рентабельности капитала. Следует отметить, что стоимость капитала можно рассчитывать на основе рыночных или балансовых оценок стоимости всех составляющих капитала компании. В общем виде стоимость отдельного источника капитала определяется как отношение платы (процентов, дивидендов) за использование этого источника к общей его сумме. Если, например, стоимость капитала составляет 15 %, это означает, что за каждый рубль привлеченных финансовых ресурсов предприятие в среднем платит 15 копеек.

В корпоративных финансах понятие стоимости капитала используется в следующих случаях:

- 1. Для максимизации рыночной стоимости компании (что является основной целью финансового управления) менеджеры должны минимизировать все затраты, включая капитал, отсюда следует необходимость «измерить» капитал, определить его стоимость.
- 2. При дисконтировании денежных потоков в случае реализации инвестиционных проектов стоимость капитала рассматривается в качестве *нормы дисконта* (в зависимости от источника привлечения инвестиций это может быть как стоимость только собственного или заемного капитала, так и общая средневзвешенная стоимость совокупного капитала).
- 3. В случае сопоставления с внутренней нормой рентабельности (доходности) инвестиционного проекта, а именно, если внутренняя норма рентабельности больше стоимости капитала, проект одобряется, и наоборот.
- 4. При выборе наилучшей возможности из нескольких вариантов привлечения заемного капитала, в данном случае предприятие выбирает вариант с наименьшей ставкой процента.

В условиях равновесного рынка капитала стоимость источников средств формируется в результате взаимодействия участников этого рынка. Чем больше предложение на капитал данного вида, тем ниже стоимость, которую согласны платить потенциальные пользователи, и наоборот, чем больше спрос на данный вид капитала, тем большую стоимость готовы платить за него покупатели (предприятия и компании).

В общем виде стоимость капитала всего предприятия определяется по следующей формуле (2):

WACC = 
$$\frac{E}{V} r_{e} + \frac{D_{d} (1-T)}{V} r_{d} + \frac{D_{p}}{V} r_{p},$$
 (2)

где WACC – средневзвешенная стоимость капитала компании;

Е/V – доля собственного капитала в валюте баланса;

D<sub>p</sub>/V - доля привилегированных акций в валюте баланса;

 $D_d/V$  – доля контрактного заемного капитала в валюте баланса;

r<sub>e</sub> – ставка доходности собственного капитала;

r<sub>p</sub> – ставка доходности по привилегированным акциям;

 $r_d$  —норма доходности контрактного заемного капитала;

Т – ставка налога на прибыль компании.

Стоимость конкретного источника капитала определяют следующие элементы: уровень реальной безрисковой ставки (или минимальной ставки доходности); премия за риск; уровень инфляции; косвенные затраты на размещение отдельных финансовых инструментов (например, эмиссионные расходы при выпуске акций, облигаций); оплата дополнительных услуг (например, страхование кредита и др.); налоговая экономия (возникает при возможности отнести плату за источник финансирования к расходам предприятия).

Процесс определения стоимости капитала предприятия включает следующие основные этапы:

- 1. Определение стоимости каждого элемента капитала.
- 2. Расчет средневзвешенной стоимости всего капитала.
- 3. Сопоставление стоимости собственного и заемного капитала.
- 4. Планирование границы эффективного использования дополнительно привлекаемого капитала (определение предельной стоимости капитала).

На финансовом рынке стоимость отдельных источников финансирования постоянно изменяется, также изменяется и потребность предприятия в финансировании.

Предельная (маржинальная) стоимость капитала (Marginal Cost of Capital, MCC) представляет собой прирост средневзвешенной стоимости

капитала, связанного с привлечением дополнительного капитала компании, и определяется по формуле (3):

$$\Pi \ni K = \Delta P_{K} / \Delta W A C C, \tag{3}$$

где ПЭК – предельная стоимость капитала;

 $\Delta P_{K}$  – прирост уровня рентабельности всего капитала, %;

∆WACC – прирост средневзвешенной стоимости капитала, %.

Предельная стоимость капитала позволяет рассматривать процесс формирования источников предприятия в динамике через стоимость привлечения каждой дополнительной денежной единицы любой из составляющих капитала.

#### 1.5.2 Методические материалы по теме 5

При изучении темы 5 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

#### **1.5.3** Рекомендуемые источники по теме 5: [12, 15, 19, 21, 36, 38, 42]

# 1.6 Тема 6. Управление внеоборотными и оборотными активами корпорации

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Активы корпорации и признаки их классификации.

Вопрос 2. Источники формирования активов корпорации.

Вопрос 3. Оценка состояния и использования основных элементов активов.

Вопрос 4. Управление активами корпорации.

#### 1.6.1 Методические указания по изучению темы 6

В результате изучения темы будут получены знания о приемах управления активами корпорации.

В процессе изучения темы следует уяснить, что грамотное управление активами позволяет обеспечить рост прибыли и стоимости корпорации.

#### Вопрос 1. Активы корпорации и признаки их классификации.

Любое имущество, которое находится в собственности организации, можно объединить в одно понятие — активы предприятия. Такое имущество бывает вещественным (материальным) и невещественным. Денежные средства предприятия составляют его финансовое имущество. Однако на сегодняшний день в трудах различных авторов, как отечественных, так и зарубежных, категория «активы предприятия» не исследована комплексно.

Активы предприятия – имущество, находящееся в собственности организации и контролируемое ею же в форме материальных, нематериальных и финансовых ресурсов, используемое в хозяйственно-финансовой деятельности с целью получения прибыли.

По форме активы корпорации делятся на материальные, нематериальные и финансовые.

*К материальным активам* относится физическое имущество компании: производственное оборудование, транспорт, здания, технологические линии, компьютеры, оргтехника, мебель.

Нематериальные активы предприятия не менее ценны для успешной деятельности организации. В их число входят: патенты, торговые знаки, права на объекты интеллектуальной собственности; право на использование недр; лицензии, разрешения; программные продукты, технологии, другие товарноматериальные ценности.

К финансовым активам предприятия относят все имеющиеся в распоряжении компании деньги, их эквиваленты, депозиты на банковских счетах, займы, предоставленные третьим лицам, а также акции и облигации.

Состав активов организации включает в себя текущие (оборотные) активы и основной капитал (внеоборотные). Оборотные активы корпорации традиционно подразделяют на различные виды (таблица 7).

Внеоборотные активы не изменяют форму и не являются расходным материалом. Они работают на протяжении нескольких производственных циклов, постепенно перенося стоимость на готовую продукцию. Один из видов внеоборотных активов - основные средства.

Таблица 7 - Состав оборотных активов корпорации

Классификационный признак	Виды активов
По офенен обереже	Оборотные производственные фонды (производственные запасы на складе и сырье, незавершенное производство, расходы будущих периодов)
По сферам оборота	Фонды обращения (готовая продукция на складе, готовая продукция, денежные средства, дебиторская задолженность)
	Запасы
	Дебиторская задолженность
По видам	Денежные средства
110 видам	Краткосрочные финансовые вложения
	Входной НДС, принятый к вычету
Прочие оборотные активы	
Наиболее ликвидные (денежные средства и краткосрочные финансовы	
	(кин
По уровню ликвидности	Быстрореализуемые (краткосрочная дебиторская задолженность)
	Медленно реализуемые (неиспользуемые товары, МПЗ с длительным оборотом,
	просроченная дебиторская задолженность, НЗП)
По охвату нормирова-	Нормируемые (МПЗ)
нием	Ненормируемые (денежные средства, дебиторская задолженность)
	Валовые (сформированные за счет собственного и заемного капитала)
По источникам финанси- Чистые (сформированные за счет собственного и долгосрочного заемн	
рования	тала)
	Собственные (сформированные за счет собственного капитала)

К внеоборотным относятся и большинство нематериальных активов, долгосрочные займы (выданные), оборудование, переданное в аренду, ценные бумаги, депозиты и другие финансовые инструменты.

Сравнительная характеристика внеоборотных и оборотных активов корпорации представлена в таблице 8.

Таблица 8 — Сравнительная характеристика внеоборотных и оборотных активов

Квалификационный признак	Внеоборотные активы	Оборотные активы
Срок обращения	Более 1 года	Менее 1 года
Сфера, которую об-	Производственная сфера	Производственная сфера
служивают активы	Инвестиционная сфера	Реализационная сфера
	Операционная деятельность	Финансовая сфера
Форма представле-	Материально-вещественная	Материально-вещественная
ния	Нематериальная	Денежная
Специфика круго-	Характеризуется переносом стоимо-	Характеризуется непрерывным преоб-
оборота активов	сти одних видов операционных вне-	разованием активов из одного вида в
	оборотных активов на другие	другой
Задачи управления	Повышение эффективности использо-	Повышение эффективности использова-
активами	вания	ния
	Обеспечение своевременного обнов-	Формирование необходимого объема
	ления	Оптимизация состава

#### Вопрос 2 Источники формирования активов корпорации.

Имущество предприятия формируется за счет средств, вложенных в данное предприятие его владельцами (собственниками – учредителями, акционерами), то есть за счет собственного капитала (рисунок 2), а также за счет обязательств организации перед другими организациями, физическими лицами, своими работниками, то есть за счет заемных средств (рисунок 3).

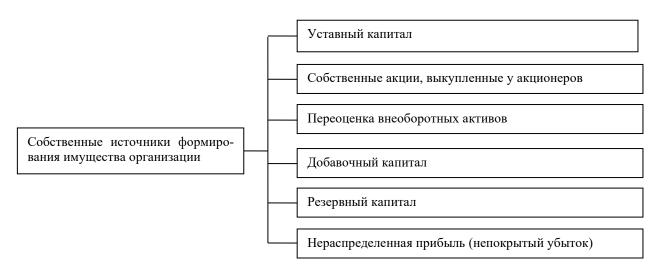


Рисунок 2 - Собственные источники формирования имущества корпорации

Из рисунка 3 видно, что заемный капитал делится на две группы обязательств: долгосрочные и краткосрочные.

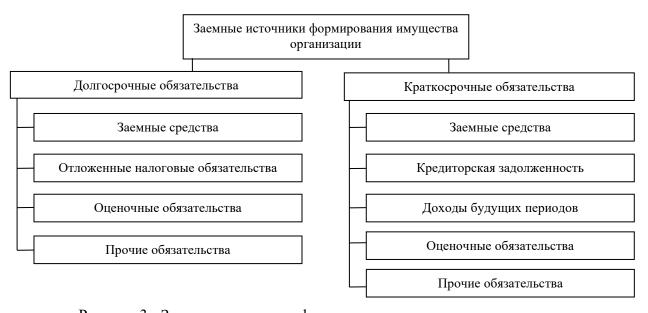


Рисунок 3 - Заемные источники формирования имущества корпорации

### Вопрос 3 Оценка состояния и использования основных элементов активов.

Показатели оценки состояния и использования основных элементов внеоборотных активов отражены в таблице 9. Таблица 9 – Показатели состояния и использования внеоборотных активов

аблица 9 – Показатели состояния и использования внеоборотных активов				
Показатели	Порядок расчета	Экономический смысл		
1	2	3		
	Показатели движения и использования нематериальных активов			
Коэффициент по- ступления немате- риальных активов	$K_{HMA}^{\Pi} = \frac{\Pi_{HMA}}{HMA_{K}},$ где $K_{HMA}^{\Pi}$ – коэффициент поступления нематериальных активов; $\Pi_{HMA}$ – стоимость поступивших нематериальных	Отражает долю поступивших нематериальных активов в их стоимости на конец отчетного периода		
	активов; НМА <sub>К</sub> - стоимость нематериальных активов на конец отчетного периода			
Коэффициент выбытия нематериальных активов	$K_{HMA}^{B} = \frac{B_{HMA}}{HMA_{H}},$ где $K_{HMA}^{B}$ – коэффициент выбытия нематериальных активов; $B_{HMA}$ – стоимость выбывших нематериальных активов; $HMA_{H}$ – стоимость нематериальных активов на	Отражает долю выбывших нематериальных активов в их стоимости на начало отчетного периода		
	начало отчетного периода			
Оборачиваемость нематериальных активов, в оборотах	$K_{O_{HMA}} = \frac{BP}{\overline{HMA}},$ где $K_{O_{HMA}}$ – оборачиваемость нематериальных активов; $BP-в$ ыручка;	Позволяет оценить величину выручки от продаж, получаемую с каждого рубля нематериальных активов		
	HMA – среднегодовая стоимость нематериальных активов			
Рентабельность нематериальных активов, %	$R_{HMA} = \frac{\Pi_{\text{доH}}}{\overline{HMA}} \times 100,$ где $R_{HMA}$ – рентабельность нематериальных активов; $\Pi_{\text{доH}}$ – прибыль (убыток) до налогообложения	Отражает величину прибыли до налогообложения, приходящуюся на один рубль стоимости нематериальных активов		
	Показатели движения и использования финансов			
Коэффициент по- ступления долго- срочных финансо- вых вложений	$K_{\text{пост } D\Phi B} = \frac{\Pi \text{ост. } D\Phi B}{D\Phi B} + \frac{1}{D\Phi B} + \frac{1}{D\Phi$	Отражает долю поступивших финансовых вложений в их стоимости на конец отчетного периода		
Коэффициент выбытия долгосрочных финансовых вложений	$K_{\text{выб Д}\Phi B} = \frac{\text{Выб. Д}\Phi B}{\text{Д}\Phi B}$ на начало года , где Выб. Д $\Phi B$ - выбыло долгосрочных финансовых вложений	Отражает долю выбывших финансовых вложений в их стоимости на начало отчетного периода		
Рентабельность долгосрочных финансовых вложений	$K_{\text{рент } Д\Phi B} = \frac{\Pi_{\pi} + \Delta KP}{\overline{\Phi}B_{\pi}},$ где $\Pi_{\pi}$ - проценты к получению; $\Delta KP$ - сальдо курсовых разниц по долговым финансовым вложениям; $\overline{\Phi}B_{\pi}$ - среднегодовая величина долгосрочных финансовых вложений	Отражает величину прибыли до налогообложения, приходящуюся на один рубль стоимости долгосрочных финансовых вложений		

1	2	3
	Показатели движения и использования основні	
Удельный вес активной части в общей стоимости основных средств, %	$\label{eq:ydac} \text{УД}_{OC}^{a} = \frac{\text{OC}_{a}}{\text{OC}} \times 100,$ где $\text{УД}_{OC}^{a}$ — удельный вес активной части в общей	Отражает удельный вес активной части основных средств в стоимости основных средств
	стоимости основных средств; $OC_a$ — стоимость активной части основных средств; $OC$ — стоимость основных средств	
Удельный вес сто- имости основных средств в валюте баланса, %		Характеризует удельный вес сто- имости основных средств в стои- мости имущества организации, позволяет оценить мобильность имущества
Коэффициент поступления основных средств	$K^\Pi = \frac{\Pi_{OC}}{OC_\kappa},$ где $K^\Pi$ - коэффициент поступления основных средств; $\Pi_{OC} - \text{стоимость поступивших основных средств;}$ $OC_\kappa$ - стоимость основных средств на конец отчетного периода	Характеризует долю поступив- ших основных средств в их стои- мости на конец отчетного пери- ода
Коэффициент выбытия основных средств	$K^B = \frac{B_{OC}}{OC_H},$ где $K^B$ – коэффициент выбытия основных средств; $B_{OC}$ – стоимость выбывших основных средств; $OC_H$ – стоимость основных средств на начало отчетного периода	Отражает долю выбывших в течение отчетного периода основных средств в их стоимости на начало отчетного периода
Коэффициент обновления активной части основных средств	$K_{OC_a}^\Pi = \frac{\Pi_{OC}^a}{OC_K^a},$ где $\Pi_{OC}^a$ – стоимость поступивших основных средств (активной части); $OC_K^a$ – стоимость основных средств (активной части) на конец отчетного периода	Характеризует долю поступив- ших в течение отчетного периода основных средств (активной ча- сти) в их стоимости на конец от- четного периода
Коэффициент выбытия активной части основных средств	$K_{OC_a}^B = \frac{B_{OC}^a}{OC_H^a},$ где $K_{OC_a}^B$ – коэффициент выбытия активной части основных средств; $B_{OC}^a - \text{стоимость выбывших основных средств (активной части);}$ $OC_H^a - \text{стоимость основных средств (активной части) на начало отчетного периода}$	Отражает долю выбывших основных средств (активной части) в их стоимости на начало отчетного периода
Коэффициент износа основных средств	$K_{u} = \frac{\sum A}{OC_{\pi}},$ где $K_{u}$ – коэффициент износа основных средств; $\sum A$ – сумма амортизационных отчислений; $OC_{\pi}$ – стоимость основных средств на отчетную дату	Отражает степень списания стоимости основных средств на расходы организации

1	2	3
Коэффициент износа активной части основных средств	$K_{_{H}}^{a}=\frac{\sum A}{OC_{_{\mathcal{I}}}^{a}},$ где $K_{_{H}}^{a}$ – коэффициент износа активной части основных средств;	Отражает степень списания стоимости активной части основных средств на расходы организации
	$\sum A$ — сумма амортизационных отчислений; $OC_{\pi}^{a}$ — стоимость активной части основных средств на отчетную дату	
Фондоотдача основных средств, руб.	$\Phi O = \frac{BP}{\overline{OC}},$ где $\Phi O$ – фондоотдача основных средств	Характеризует стоимость продукции, полученную с каждого рубля основных средств
Фондоотдача активной части основных средств, руб.	где $\Phi O$ – фондоотдача основных средств $\Phi O_a = \frac{BP}{OC^a},$ где $\Phi O_a$ – фондоотдача активной части основных средств	Характеризует стоимость продукции, полученную с каждого рубля активной части основных средств
Фондоемкость, руб.	$\Phi E = \frac{\overline{OC}}{BP},$ где $\Phi E$ – фондоемкость	Характеризует стоимость основных средств, используемую для изготовления одного рубля продукции
Фондорентабельность, %	$\Phi R = \frac{\Pi}{\overline{OC}} \times 100,$ где $\Phi R$ — фондорентабельность	Позволяет оценить объем прибыли от продаж, полученный с одного рубля стоимости основных средств

Направления анализа оборотных активов корпорации представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Направления анализа оборотных активов корпорации

Этап	Содержание
Анализ объёмов продаж и финан-	Определение динамики показателей, которые в первую очередь зависят от
совых результатов для оценки эф-	эффективности использования оборотных активов корпорации
фективности деятельности корпо-	
рации в целом	
Анализ ликвидности оборотных	Характеристика качества оборотных активов с точки зрения обеспечения
активов	платежеспособности корпорации и снижения риска банкротства. Эффективность использования оборотных активов в значительной мере зависит
	от их ликвидности. Корпорация, которая в составе оборотных активов
	имеет высоколиквидные виды имущества, получает преимущество в кон-
	курентной борьбе за клиентов на рынке и может сохранить свою платеже-
	способность даже в неблагоприятных условиях хозяйствования
Анализ состава и структуры обо-	Оценка объемов вложений в те или иные виды оборотных активов и, при
ротных активов	необходимости, выделение нормируемой и ненормируемой частей
Анализ источников финансирова-	Оценка распределения капитала корпорации, используемого для форми-
ния оборотных активов	рования оборотных активов
Анализ запасов и источников их	Определение состава, структуры, движения запасов и обеспечение их ис-
формирования	точниками финансирования
Анализ дебиторской задолженно-	Исследование состава, структуры дебиторской и кредиторской задолжен-
сти	ностей, определение скорости их обращения, формирование резерва по
	сомнительным долгам
Анализ денежных средств	Использование прямого и косвенного методов формирования денежного
	потока корпорации, оценка использования денежных средств
Обобщение результатов анализа	Обобщение результатов анализа и определение резервов повышения эф-
	фективности использования оборотных активов

Кругооборот оборотных активов охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую.

Важнейший индикатор эффективности управления оборотными активами – продолжительность производственного, операционного и финансового циклов.

#### Вопрос 4 Управление активами корпорации

Управление активами является одним из наиболее значимых функциональных направлений системы менеджмента, которая тесно связана с другими системами управления корпорацией.

Большинство современных ученых (И. А. Бланк, В. В. Ковалев, Е. С. Стоянова и др.) под управлением активами понимают деятельность предприятия, направленную для достижения поставленных целей путем рационального использования имеющихся ресурсов с применением принципов и методов экономического механизма управления. При этом управление активами должно осуществляться с целью их наиболее эффективного использования, что, в свою очередь, позволит организации достичь высоких результатов деятельности при прочих равных условиях.

Механизм управления активами представляет собой систему основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в этой области (рисунок 4).

Несмотря на многообразие состава внеоборотных активов по отдельным видам и группам, цели менеджмента в этой области сводятся к следующим:

- оптимизировать структуру внеоборотных активов;
- обеспечить своевременное обновление внеоборотных активов;
- обеспечить эффективное использование внеоборотных активов;
- оптимизировать структуру источников финансирования.

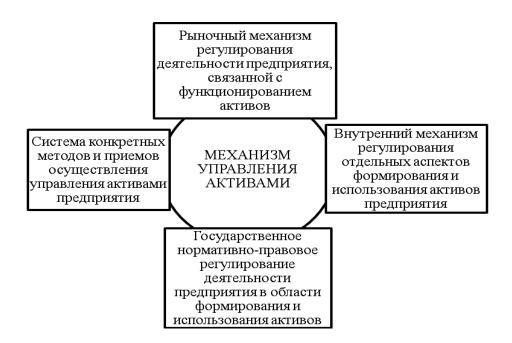


Рисунок 4 - Характеристика основных элементов механизма управления активами предприятия

Различают три основных модели управления оборотными активами:

- 1. Агрессивная модель управления текущими активами и пассивами. Корпорация не ставит ограничений в наращивании текущих активов, имеет значительные денежные средства, запасы сырья и готовой продукции, существенную дебиторскую задолженность в этом случае удельный вес текущих активов в составе всех активов высок, а период оборачиваемости оборотных средств длителен. Агрессивной модели управления текущими активами соответствует агрессивная модель управления текущими пассивами, при которой в общей сумме пассивов преобладают краткосрочные кредиты.
- 2. Консервативная модель управления текущими активами и пассивами. Корпорация сдерживает рост текущих активов, и тогда их удельный вес в общей сумме активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток. Такую политику ведут корпорации либо в условиях достаточной определенности ситуации, когда объем продаж, сроки поступлений и платежей, необходимый объем запасов и точное время их потребления и т. д. известны заранее, либо при необходимости строгой экономии.
- 3. Умеренная модель управления текущими активами и пассивами. Корпорация занимает промежуточную позицию, при этом текущие активы

составляют примерно половину всех активов, период оборачиваемости оборотных средств имеет усредненную длительность. В этом случае и экономическая рентабельность активов, и риск технической неплатежеспособности находятся на среднем уровне. Для умеренной политики управления текущими пассивами характерен средний уровень краткосрочного кредита в общей сумме пассивов корпорации. Умеренная политика управления оборотными средствами представляет собой компромисс между агрессивной и консервативной моделями.

Таким образом, для того чтобы деятельность организации была непрерывной и эффективной, необходимо постоянно осуществлять управление ее активами.

#### 1.6.2 Методические материалы по теме 6

При изучении темы 6 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

**1.6.3** Рекомендуемые источники по теме 6: [3, 14, 20, 27, 36, 40, 52]

1.7 Тема 7. Управление денежными потоками корпорации

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Денежные потоки корпорации и признаки их классификации.

Вопрос 2. Прямой и косвенный методы формирования Отчета о движении денежных средств.

Вопрос 3. Оценка показателей Отчета о движении денежных средств корпорации.

Вопрос 4. Управление денежными потоками корпорации.

### 1.7.1 Методические указания по изучению темы 7

В результате изучения темы будут получены знания методов анализа движения денежных потоков и их использования в финансовом контроле и планировании.

В процессе изучения темы следует уяснить, что денежные потоки определяют финансовые результаты деятельности корпорации и поэтому должны постоянно отслеживаться финансовыми менеджерами.

Денежные средства - это наиболее ликвидная категория активов организации, представляющая собой наличные и безналичные платежные средства в российской и иностранной валюте; легкореализуемые ценные бумаги, а также платежные и денежные документы.

Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.

В России категория «денежные потоки» приобрела важное значение. Об этом говорит то, что с 1995 г. в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма «Отчет о движении денежных средств», которая поясняет изменения, произошедшие с денежными средствами. Она предоставляет пользователям финансовой отчетности базу для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства.

Для обеспечения всестороннего, глубокого анализа денежные потоки организации необходимо классифицировать по ряду основных признаков (таблица 11).

Таблица 11 - Классификация денежных потоков корпорации

Классификационный признак	Виды денежных потоков
	Операционный
Вид деятельности	Инвестиционный
	Финансовый
	В целом по организации
Участие в хозяйственных процессах	По видам хозяйственной деятельности
участие в хозяиственных процессах	По структурным подразделениям организации
	По отдельным хозяйственным операциям
<b>Направ</b> помия	Положительный
Направление	Отрицательный
Vacancy of the state of the sta	Избыточный
Уровень оптимальности	Дефицитный
V 1	Периодический (регулярный)
Характер формирования	Эпизодический (дискретный)
D	С равномерными временными интервалами
Временной интервал	С неравномерными временными интервалами

Основные направления притока и оттока денежных средств по текущим, инвестиционным и финансовым операциям представлены в таблице 12.

Таблица 12 - Основные направления притока и оттока денежных средств

корпорации

	рации			
<b>№</b> п/п	Приток денежных средств	Отток денежных средств		
	Текущие операции			
1	Выручка от реализации продукции, работ, услуг	Платежи по счетам поставщиков и подрядчиков		
2	Полученные авансы от покупателей и заказчиков	Выплата заработной платы		
3	Прочие поступления (возврат подотчетных сумм)	Расчеты с бюджетом по налогу		
	Инвестиционные операции			
4	Выручка от реализации активов долгосрочного использования	Приобретение имущества долгосрочного использования		
5	Дивиденды и проценты от долгосрочных капитальных вложений	Долгосрочные финансовые вложения		
	Финансовые операции			
6	Полученные кредиты и займы	Возврат ранее полученного кредита		
7	Эмиссия акций, облигаций	Выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям		
8	Получение дивидендов по акциям и процентов по облигациям			

Управление денежными потоками является важным фактором ускорения оборота капитала предприятия. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная обеспечения система создается ДЛЯ выполнения краткосрочных стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Вопрос 2 Прямой и косвенный методы формирования Отчета о движении денежных средств.

В соответствии с международными стандартами учета и сложившейся практикой для подготовки отчетности о движении денежных средств используются два основных метода - косвенный и прямой. Они различаются между собой полнотой представления данных о денежных потоках предприятия, исходной информацией для разработки отчетности и другими параметрами.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом. При использовании прямого метода расчета денежных потоков используются непосредственные данные бухгалтерского учета, характеризующие все виды поступлений и расходования денежных средств.

Расчет чистого денежного потока (сальдо денежного потока) по предприятию в целом, отдельным структурным его подразделениям (центрам ответственности), различным видам хозяйственной деятельности или отдельным хозяйственным операциям осуществляется по формуле (4):

где ЧДП - сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени;

ПДП - сумма положительного денежного потока (поступлений денежных средств) в рассматриваемом периоде времени;

ОДП - сумма отрицательного денежного потока (расходования денежных средств) в рассматриваемом периоде времени.

Как видно из формулы (4), в зависимости от соотношения объемов положительного и отрицательного потоков сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так И отрицательной величинами, определяющими конечный результат соответствующей хозяйственной деятельности предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование и динамику размера остатка его денежных активов.

Недостатком этого метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия. Кроме того, он требует бо́льших затрат времени, чем другие методы оценки денежного потока, а полученная с его использованием отчетность менее полезна. Необходимо помнить, что совокупный денежный поток должен быть равен разности начального и конечного сальдо денежных средств за период.

Оценка денежного методом потока косвенным состоит В преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что в деятельности каждого предприятия имеются отдельные, нередко значительные по величине виды расходов и доходов, которые уменьшают (увеличивают) прибыль предприятия, не затрагивая величину его денежных средств. В процессе анализа на сумму указанных расходов (доходов) производят корректировку величины чистой прибыли таким образом, чтобы статьи расходов, не связанные с оттоком средств, и статьи доходов, не сопровождающиеся их притоком, не влияли на величину чистой прибыли.

Косвенный метод основан на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах. Данный метод:

- 1) позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия;
- 2) устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период.

При анализе взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств следует учитывать возможность получения доходов, отражаемых в учете реального поступления денежных средств.

Преимуществом косвенного метода является то, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. В долгосрочной перспективе косвенный метод позволяет выявить наиболее проблемные "места скопления" замороженных

денежных средств и, исходя из этого, разработать пути выхода из сложившейся ситуации.

Косвенный метод направлен на получение данных, характеризующих чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Источником информации для разработки отчетности о движении денежных средств предприятия этим методом являются отчетный баланс и отчет о финансовых результатах. Расчет чистого денежного потока предприятия косвенным методом осуществляется по видам хозяйственной деятельности и предприятию в целом (формулы (5)-(8)):

$$O\Pi\Pi = \Pi_0 + AO - (\Delta A + AO) + (\Delta \Pi + \Pi_0), \tag{5}$$

где ОДП – общий денежный поток;

 $\Psi\Pi_{0}$  – чистая прибыль отчётного периода;

АО – амортизационные отчисления;

 $\Delta A$  — прирост статей актива, за исключением статьи «денежные средства и денежные эквиваленты»;

 $\Delta\Pi$  – прирост статей пассива бухгалтерского баланса.

Для того чтобы установить, с какими операциями связано движение денежных средств, можно воспользоваться следующими взаимосвязями:

1) 
$$\Pi_{T} = \Pi_{O} + AO - \Delta 3 - \Delta H \Pi C - \Delta \Pi 3 - \Delta K \Phi B - \Delta \Pi O A + (\Delta K_{H} - \Pi_{O}) + \Delta K 3,$$
 (6)

где Д $\Pi_{\rm T}$  – денежный поток от текущих операций;

 $\Delta 3$  — изменение величины запасов;

ΔΗДС – изменение величины НДС по приобретенным ценностям;

∆ДЗ – изменение дебиторской задолженности;

∆КФВ – изменение краткосрочных финансовых вложений;

 $\Delta \Pi O A$  – изменение прочих оборотных активов;

 $\Delta$ КЗ — изменение кредиторской задолженности;

 $(\Delta K_H - \Psi \Pi_o)$  — изменение накопленного капитала (нераспределенная прибыль и резервный капитал) за вычетом чистой прибыли отчётного года, разность характеризует использование прибыли в отчётном году;

где ДП<sub>и</sub> – денежный поток от инвестиционных операций;

 $\Delta BA$  – изменение внеоборотных активов;

3) Д
$$\Pi_{\phi} = \Delta K_{\text{H}} + \Delta ДO + \Delta KK + \Delta ДБ\Pi + \Delta KOЦO + \Delta \Pi KO,$$
 (8)

где Д $\Pi_{\phi}$  – денежный поток от финансовых операций;

 $\Delta K_{\rm H}$  – изменение инвестированного собственного капитала (уставный капитал за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров, и добавочный капитал);

 $\Delta \text{ДО}$  – изменение долгосрочных обязательств;

 $\Delta KK$  – изменение краткосрочных заемных средств;

 $\Delta$ ДБП – изменение доходов будущих периодов;

∆КОЦО – изменение краткосрочных оценочных обязательств;

∆ПКО – изменение прочих краткосрочных обязательств.

## Вопрос 3 Оценка показателей Отчета о движении денежных средств корпорации

Порядок расчета показателей для анализа данных отчета о движении денежных средств представлен в таблице 13.

Таблица 13 – Оценка использования ленежных средств корпорации

таолица 13 — Оценка использования денежных средст	в корпорации
Порядок расчета	Экономический смысл
1	2
$K_{\rm oбщ} = \frac{{\rm ДC_H} + {\rm ДC_{nост}}}{{\rm ДC_{nлат}}},$ где $K_{\rm oбщ}$ – коэффициент общей платежеспособности; ${\rm ДC_H}$ – остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода;	Показывает, сколько рублей поступлений денежных средств с учетом остатка на начало периода приходится на один рубль платежей за отчетный период
ДС <sub>пост</sub> – поступления денежных средств от текущих, инвестиционных и финансовых операций за отчетный период;	
дС <sub>плат</sub> – платежи по текущим, инвестиционным и финансовым опера-	
циям за отчетный период; Нормативное значение $\geq 1$	
$R_{\text{приток} DC} = \frac{q\Pi}{DC_{\text{пост}}} \times 100,$	Показывает, сколько чистой при- были (убытка) приходится на еди- ницу поступивших в отчетном пери-
где R <sub>притокДС</sub> – рентабельность притока денежных средств;	оде денежных средств
ЧП – чистая прибыль (убыток)	
	Окончание таблицы 13
1	2
$R_{\text{оттока} DC} = \frac{q_{\Pi}}{DC_{\Pi DAT}} \times 100,$	Показывает, сколько чистой при- были (убытка) приходится на еди- ницу выплаченных в отчетном пери-

где  $R_{\text{оттока} \ensuremath{\mathrm{IC}}}$  – рентабельность оттока денежных средств

были (убытка) приходится на единицу выплаченных в отчетном пери-

оде денежных средств

——————————————————————————————————————	
$K_{coot} = \frac{AC_{noct}}{AC_{nuar}},$	Показывает, сколько рублей поступивших денежных средств прихо-
, instal	дится на один рубль платежей в от-
где $K_{coot}$ - коэффициент соотношения положительных и отрицательных	четном периоде
денежных потоков	Показывает, сколько рублей чистого
$K_{9\phi\phi e \kappa T} = \frac{\mathcal{L}C_{\Pi O c T} - \mathcal{L}C_{\Pi \Pi A T}}{\mathcal{L}C_{\Pi \Pi A T}},$	денежного потока приходится на
113161	один рубль оттока денежных средств
где К <sub>эффект</sub> - коэффициент эффективности денежных потоков	
$K_{o,D,C} = \frac{BP}{D,C}$	Показывает эффективность исполь-
дс дс	зования денежных средств и денежных эквивалентов организации
где $K_{o \mbox{\scriptsize LC}}$ – коэффициент оборачиваемости денежных средств и денеж-	1
ных эквивалентов;	
$\overline{\mathrm{JC}}$ – среднегодовые остатки денежных средств и денежных эквивален-	
TOB;	
ВР – выручка	Показывает средний остаток денеж-
$K_{3aKp} = \frac{\overline{AC}}{RP}$	ных средств на один рубль выручки
Di	от продаж
где К <sub>закр</sub> – коэффициент закрепления денежных средств	
$C_{\text{обДC}} = \frac{365 \text{ дней}}{K_{\text{оДC}}},$	Показывает, за сколько в среднем
КодС	дней обращаются денежные средства организации за отчетный пе-
где С <sub>обДС</sub> – срок одного оборота денежных средств	риод
${\rm M_c} = \frac{{\rm ДC_K} + {\rm K}\Phi {\rm B_K} + {\rm Д3_K}}{{\rm \Pi}{\rm \Pi_{\rm TRK}}} \times 365$ дней,	Характеризует возможность самофинансирования текущей деятельно-
ПЛ	сти за счет остатка денежных
где И <sub>с</sub> – интервал самофинансирования;	средств, краткосрочных финансовых
$   \   { m ДC}_{ m K} - { m octatok} \ $ денежных средств и денежных эквивалентов на конец от-	вложений и дебиторской задолжен-
четного периода;	ности
$K\Phi B_{\!_{K}}$ – величина краткосрочных финансовых вложений на конец от-	
четного периода;	
ДЗ <sub>к</sub> – величина дебиторской задолженности на конец отчетного периода	T. 101
$K \mathcal{A}_{\text{инв}} = \frac{4 \mathcal{A} \Pi_{\text{тек}}}{\Pi \mathcal{A}_{\text{инв}}},$	Если КД <sub>инв</sub> > 1, то у организации
инв	имеется возможность полностью финансировать инвестиционную дея-
где КД <sub>инв</sub> – коэффициент достаточности денежного потока по текущим	тельность за счет собственных
операциям для самофинансирования инвестиционной деятельности;	средств
ЧДП тек - чистый денежный поток от текущих операций;	
ПЛ <sub>инв</sub> – платежи по инвестиционным операциям за отчетный период	
$KД_{\Phi u H} = \frac{4Д\Pi_{TeK}}{\Pi \Pi_{\Phi u H}},$	Если $KД_{фин} > 1$ , то у организации
ПЛ <sub>фин</sub>	имеется возможность полностью по-
где КДфин – коэффициент достаточности денежного потока по текущим	гашать финансовые обязательства за счет собственных средств
операциям для самофинансирования финансовой деятельности;	
ПЛ <sub>фин</sub> – платежи по финансовым операциям за отчетный период	
Darman A Vernan Harris	

Вопрос 4 Управление денежными потоками корпорации.

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем

балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

В процессе управления денежными потоками решаются следующие важнейшие задачи:

- сбалансированность объемов денежных потоков;
- синхронизация денежных потоков во времени;
- максимизация положительного денежного потока, что предполагает рост объема притока или скорости поступления денежных средств;
- минимизация отрицательного денежного потока, что проявляется в уменьшении объема оттока или замедлении скорости выбытия денежных средств;
- максимизация чистого денежного потока с последующей оптимизацией (минимизацией) среднего остатка денежных средств за определенный период времени;
- осуществление кругооборота денежных активов, их бесперебойное и оперативное перетекание из одной формы в другую;
- повышение отдачи от вложенных денежных средств посредством капитализации прибыли и снижения финансовых рисков.

Как дефицит, так и избыток денежного потока оказывают отрицательное влияние на деятельность предприятия. Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы, росте продолжительности финансового цикла и, в конечном счете, – в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия.

Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части

денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала предприятия.

Объем дефицитного денежного потока должен балансироваться за счет:

- привлечения дополнительного собственного или долгосрочного заемного капитала;
  - совершенствования работы с оборотными активами;
  - избавления от непрофильных внеоборотных активов;
  - сокращения инвестиционной программы предприятия;
  - снижения затрат.

Объем избыточного денежного потока должен балансироваться за счет:

- увеличения инвестиционной активности предприятия;
- расширения или диверсификации деятельности;
- досрочного погашения долгосрочных кредитов.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода — выравнивание и синхронизация. Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться.

Синхронизация денежных потоков основана на ковариации положительного и отрицательного их видов. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во

времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению "+1". Теснота корреляционной связи повышается за счет ускорения или замедления платежного оборота.

#### 1.7.2 Методические материалы по теме 7

При изучении темы 7 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

#### **1.7.3** Рекомендуемые источники по теме 7: [10, 11, 19, 22, 27, 32]

## 1.8 Тема 8. Управление финансовыми результатами корпорации на основе маржинального анализа

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Доходы корпорации.

Вопрос 2. Расходы корпорации.

Вопрос 3.Оперционный анализ как инструмент управления доходами и расходами корпорации.

#### 1.8.1 Методические указания по изучению темы 8

В результате изучения темы будут получены знания об операционном анализе и методах планирования затрат на производство и реализации продукции корпорации, а также о видах доходов.

В процессе изучения темы следует уяснить, что финансовые результаты корпорации формируются в рамках ее деятельности за счет превышения доходов над расходами.

#### Вопрос 1. Доходы корпорации.

С позиции практики термин «доходы» обозначает валовые поступления экономических выгод в ходе деятельности предприятия. Будущая экономическая выгода определяется как потенциальная возможность

имущества прямо или косвенно способствовать притоку денежных средств или их эквивалентов в организацию.

В отличие от бухгалтерского учета, в налоговом законодательстве согласно ст. 248 «Порядок определения доходов. Классификация доходов» Налогового кодекса Российской Федерации (НК РФ) под доходами понимается поступление любых экономических выгод в организацию (кроме сумм косвенных налогов), а не только тех, которые приводят к увеличению собственного капитала (за исключением вкладов собственников). Доходом при определении объекта налогообложения признается экономическая выгода в денежной или натуральной форме, учитываемая в случае возможности ее оценки в той мере, в которой такую выгоду можно оценить.

Доходы считаются полученными от обычных видов деятельности, если организация получает те или иные доходы регулярно и их сумма превышает 5 % от общей суммы выручки за отчетный период. Доходы, получаемые организацией от предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) своих активов, прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности, и от участия в уставных капиталах других организаций, относятся к доходам от обычных видов деятельности, когда это является предметом деятельности организации.

В рамках НК РФ доходы подразделяются на учитываемые и неучитываемые в целях исчисления налога на прибыль. В соответствии со ст. 249 «Доходы от реализации» НК РФ к доходам в целях налогового учета относятся доходы от реализации и внереализационные доходы. Доходом от реализации признаются выручка от реализации товаров (работ, услуг) как собственного производства, так и ранее приобретенных, выручка от реализации имущественных прав.

Большинство организаций определяет выручку от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг) методом начисления. Только

организации, объем выручки которых не превышает 1 млн. руб. в квартал, могут определять ее кассовым методом.

Согласно ст. 250 «Внереализационные доходы» НК РФ внереализационными признаются следующие доходы:

- от долевого участия в других организациях, за исключением дохода, направляемого на оплату дополнительных акций (долей), размещаемых среди акционеров (участников) организации;
- в виде положительной (отрицательной) курсовой разницы,
   образующейся вследствие отклонения курса продажи (покупки) иностранной
   валюты от официального курса, установленного Центральным банком РФ на
   дату перехода права собственности на иностранную валюту;
- в виде признанных должником или подлежащих уплате должником на основании решения суда, вступившего в законную силу, штрафов, пеней и (или) иных санкций за нарушение договорных обязательств, а также сумм возмещения убытков или ущерба;
- от сдачи имущества (включая земельные участки) в аренду (субаренду) и предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (в частности, от предоставления в пользование прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности), если не является предметом деятельности;
- в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита,
   банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим
   долговым обязательствам;
  - в виде сумм восстановленных резервов;
- -в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) или имущественных прав;
- -в виде дохода, распределяемого в пользу налогоплательщика при его участии в простом товариществе;
  - в виде дохода прошлых лет, выявленного в отчетном периоде и др;

#### Вопрос 2 Расходы корпорации.

В отечественной практике понятие «расходы» изложено в ПБУ 10/99 «Расходы организации» и в Налоговом кодексе РФ (статья 252, глава 25).

Согласно ПБУ 10/99 расходами организации признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов и возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов по решению собственников имущества.

Все расходы организации признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- расход производится в соответствии с конкретным договором,
   требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;
  - сумма расходов может быть определена;
- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации (то есть когда организация передала актив либо отсутствует неопределенность в отношении передачи активов).

Если в отношении любых расходов организации не исполнено хотя бы одно из указанных условий, в учете эти расходы признаются дебиторской задолженностью.

Согласно НК РФ расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные налогоплательщиком (п. 1 ст. 252).

Обоснованными считаются экономически оправданные затраты. С этой целью по некоторым затратам для целей налогообложения устанавливаются лимиты, в пределах которых они подлежат признанию, - по оплате суточных при нахождении работников в командировке, компенсации за использование для служебных поездок личных легковых автомобилей. В бухгалтерском учете подобные расходы признаются по фактическим затратам.

Документально подтвержденными считаются затраты, подтвержденные документами, оформленными в установленном законодательством порядке.

Следует отметить, что данное условие признания расходов в налогообложении не отличается от признания расходов в бухгалтерском учете, поскольку в бухгалтерском учете все записи в учетных регистрах осуществляются только на основе правильно оформленных бухгалтерских документов.

Состав расходов, признаваемых в налогообложении, несколько отличается от состава расходов, признаваемых в бухгалтерском учете. Существенно различаются классификации расходов для целей бухгалтерского учета и налогообложения.

В соответствии с ПБУ 10/99 «Расходы организаций» расходы по обычным видам деятельности должны группироваться по следующим элементам: материальные затраты; затраты на оплату труда; отчисления на социальные нужды; амортизация; прочие затраты.

В практике для характеристики всех издержек производства за определенный период используется термин «затраты на производство».

Затраты представляют собой потребленные сырьевые, материальные, трудовые и иные ресурсы, оцененные в стоимостном (денежном) выражении. Кроме затрат на производство, организация несет определенные затраты, связанные с реализацией продукции (расходы на упаковку, транспортировку). Совокупность затрат на производство и реализацию продукции, выраженная в денежной форме, образует себестоимость продукции.

Затраты на производство, относящиеся к изготовленной продукции, формируют ее производственную себестоимость. Затраты на производство вместе с затратами на реализацию продукции формируют полную себестоимость реализованной продукции. Себестоимость продукции в целом определяется по экономическим элементам затрат, а себестоимость отдельных конкретных видов продукции — по калькуляционным статьям затрат.

В планировании затрат на производство и реализацию продукции первостепенное значение имеет классификация затрат:

 на переменные (или прямые), размер которых зависит от объема выпуска продукции и, соответственно, от объема реализуемой выпущенной продукции (например, сырье и материалы, входящие в состав конкретного вида продукции; заработная плата производственного персонала);

– постоянные (или косвенные), размер которых условно является одинаковым при варьирующих объемах производства (например, арендные и лизинговые платежи за производственное оборудование и помещения; некоторые включаемые в себестоимость налоги).

Установить взаимосвязь между доходами и расходами и определить влияние на финансовые результаты позволяет методика маржинального (операционного) анализа.

Вопрос 3. Оперционный анализ как инструмент управления доходами и расходами корпорации.

Методика маржинального анализа базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: «издержки — объем производства (реализации) продукции — прибыль от продаж» и прогнозировании величины каждого из этих показателей при заданном значении других. Данный метод управленческого расчета называют еще анализом безубыточности, или операционным анализом.

Маржинальный анализ расходов позволяет:

- рассчитать влияние факторов на изменение суммы прибыли от продаж и на этой основе более эффективно управлять процессом формирования и прогнозирования ее величины;
- определять критический уровень объема продаж (порога рентабельности), постоянных затрат, цены при заданной величине соответствующих факторов;
  - установить запас финансовой прочности предприятия;
- рассчитать необходимый объем продаж для получения заданной величины прибыли;
- обосновать наиболее оптимальный вариант управленческих решений,
   касающихся изменения производственной мощности, ассортимента
   продукции, ценовой политики, вариантов оборудования, технологии

производства, приобретения комплектующих деталей и других с целью минимизации затрат и увеличения прибыли.

Проведение маржинального анализа требует соблюдения ряда условий:

- 1) необходимость деления затрат на две части переменные и постоянные;
- 2) переменные затраты изменяются пропорционально объему производства (реализации) продукции;
- 3) постоянные затраты не изменяются в пределах релевантного объема производства (реализации) продукции, т. е. в диапазоне деловой активности предприятия, который установлен исходя из производственной мощности и спроса на продукцию;
- 4) тождество производства и реализации продукции в рамках рассматриваемого периода времени, т. е. запасы готовой продукции существенно не изменяются.

Главными элементами маржинального анализа являются:

- операционный рычаг;
- порог рентабельности;
- запас финансовой прочности.

Действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

Для определения силы воздействия операционного рычага применяют отношение маржинального дохода к прибыли (формула 9):

$$OP = \frac{M \Pi}{\Pi p \Pi}, \tag{9}$$

где ОР – сила воздействия операционного рычага;

МД – маржинальный доход;

Ппр – прибыль от продаж.

Операционный рычаг можно рассчитать и другим способом путем преобразования исходной формулы (9):

$$OP = 1 + \frac{\Pi 3}{\Pi p \pi}.$$
 (10)

где ПЗ – постоянные затраты.

Формула (10) показывает, что чем больше постоянные затраты и чем меньше прибыль, тем сильнее действует операционный рычаг, и наоборот.

Изменение прибыли под действием операционного рычага будет определяться следующим образом (формула 11):

$$\Delta\Pi p \pi, \% = \Delta BP, \% \times OP,$$
 (11)

где  $\Delta\Pi$ ,% - изменение прибыли от продаж в процентах;

 $\Delta BP,\%$  - изменение выручки в процентах.

Когда выручка снижается, сила воздействия операционного рычага возрастает. Каждый процент снижения выручки дает все больший процент снижения прибыли от продаж. При возрастании выручки, если порог рентабельности уже пройден, сила воздействия операционного рычага убывает: каждый процент прироста выручки дает все меньший процент прироста прибыли. Но при скачке постоянных затрат, диктуемом интересами дальнейшего наращивания выручки ИЛИ другими обстоятельствами, предприятию приходится проходить новый порог рентабельности. На воздействия небольшом удалении OT порога рентабельности сила операционного рычага будет максимальной, а затем вновь начнет убывать и так вплоть до нового скачка постоянных затрат с преодолением нового порога рентабельности.

Порог рентабельности — это такая выручка, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет и прибылей. Для определения уровня порога рентабельности можно использовать графический и аналитический способы.

Графический способ определения порога рентабельности базируется на равенстве выручки и суммарных затрат при достижении порога рентабельности (рисунок 5). По горизонтали показывается объем реализации продукции в натуральных единицах (или в денежной оценке, если график

строится для нескольких видов продукции), по вертикали – себестоимость проданной продукции и прибыль от продаж, которые вместе составляют выручку от реализации. Для определения порога рентабельности строят три прямые:

1) прямая «Выручка», при этом используется функция:

$$BP = VP\Pi \times \coprod, \tag{12}$$

где ВР – выручка;

VPП – объем продаж, в натуральных единицах;

- Ц цена единицы продукции, в денежных единицах.
- 2) прямая постоянных затрат, параллельная оси абсцисс;
- 3) прямая суммарных затрат, определяемых по формуле (13):

$$C/3 = C\Pi 3 \times VP\Pi + \Pi 3, \tag{13}$$

где С/3 – суммарные затраты.

СПЗ – ставка переменных затрат (удельные переменные затраты или переменные затраты на единицу продукции).

Пересечение прямых выручки и суммарных затрат позволяет определить порог рентабельности (точку безубыточности). Нижний левый треугольник соответствует зоне убытков предприятия до достижения порога рентабельности, верхний правый треугольник – зоне прибылей.

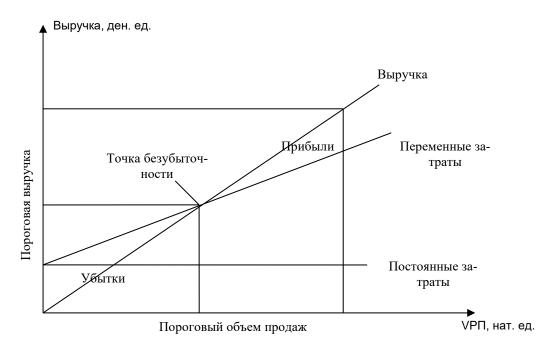


Рисунок 5 - Графический способ определения порога рентабельности

При аналитическом способе для определения безубыточного объема продаж в стоимостном выражении необходимо сумму постоянных затрат разделить на норму маржинального дохода (формула 14):

$$\Pi P_{\text{ден.ед.}} = \frac{\Pi 3}{\text{HM} \Pi}, \qquad (14)$$

где  $\Pi P_{\text{ден.ед.}}$  – порог рентабельности в стоимостном выражении;

НМД – норма маржинального дохода (доля маржинального дохода в выручке).

Для одного вида продукции безубыточный объем продаж можно определить в натуральном выражении (формула 15):

$$\Pi P_{\text{Hat.eq.}} = \frac{\Pi 3}{\Pi - \Pi 3}, \tag{15}$$

где  $\Pi P_{\text{нат.ед.}}$  - порог рентабельности в натуральном выражении.

Порог рентабельности в натуральном выражении показывает, какой объем продукции необходимо реализовать, чтобы покрыть затраты, но еще не получать прибыль. Порог рентабельности в денежном выражении показывает, сколько необходимо выручить денежных средств, которые обеспечат нулевой финансовый результат.

Запас финансовой прочности — это возможный резерв снижения выручки, разность между фактическим и безубыточным объемом продаж. Для определения запаса финансовой прочности аналитическим методом используем формулу (16):

$$3\Phi\Pi_{\text{ден.ед.}} = BP - \Pi P_{\text{ден.ед.}}, \tag{16}$$

где  $3\Phi\Pi_{\text{ден,ед.}}$  - запас финансовой прочности в стоимостном выражении.

Также запас финансовой прочности может быть рассчитан в процентах (формула 17):

$$3\Phi\Pi,\% = \frac{3\Phi\Pi_{\text{ден. ед.}}}{\text{BP}} \times 100\%,$$
 (17)

где ЗФП, % - запас финансовой прочности в процентах.

Если фактическая выручка опускается ниже своего порогового значения, образуется дефицит ликвидных средств, и финансовое состояние предприятия ухудшается, т. е. его деятельность убыточна.

Безубыточный объем продаж И запас финансовой прочности предприятия зависят от суммы постоянных и переменных затрат, а также от уровня цен на продукцию. При повышении цен нужно меньше реализовывать продукции, чтобы получить необходимую сумму выручки для компенсации постоянных расходов предприятия, и, наоборот, при снижении уровня цен безубыточный объем реализации возрастает. Увеличение же удельных переменных затрат повышает порог рентабельности и уменьшает запас финансовой прочности, поэтому каждое предприятие стремится сокращению постоянных расходов. Оптимальным считается тот план, который позволяет снизить долю постоянных затрат на единицу продукции, уменьшить безубыточный объем продаж и увеличить запас финансовой прочности предприятия.

## 1.8.2 Методические материалы по теме 8

При изучении темы 8 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия.

Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.8.3** Рекомендуемые источники по теме 8: [25, 30, 31, 37, 44]
- 1.9 Тема 9. Управление инвестициями корпорации

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

**Вопрос 1.** Сущность инвестиций. Классификация и структура инвестиций.

**Вопрос 2.** Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования.

Вопрос 3. Принципы и методы оценки эффективности инвестиционных решений.

## 1.9.1 Методические указания по изучению темы 9

В результате изучения темы будут получены знания о правилах инвестирования, принципах и методах оценки эффективности инвестиционных решений, а также методах финансирования инвестиций.

В процессе изучения темы следует уяснить, что инвестиционная деятельность является неотъемлемой частью деятельности любого предприятия, а ее формы определяются целями и задачами корпорации.

В теории инвестирования понятие «инвестиции» определяется неоднозначно. В классическом энциклопедическом контексте инвестиции определяются как долгосрочные вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за рубежом.

С точки зрения финансовых параметров (или с позиций финансиста, бухгалтера) инвестиции могут быть представлены как любые виды активов, вкладываемых в производственно-хозяйственную деятельность с целью последующего извлечения дохода, выгоды.

С экономической же точки зрения (а значит, с позиций оценки экономической целесообразности использования ресурсов в виде основного и оборотного капитала) инвестиции определяют как расходы на создание

(приобретение), расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основного капитала. С точки зрения экономической теории инвестиции — это передача собственности или права на собственность, поскольку никакого увеличения или расширения материального богатства при этом не происходит.

Инвестиции осуществляются в различных формах. Они могут быть сгруппированы по определенным классификационным признакам.

По объектам вложения средств выделяют реальные и финансовые инвестиции. Реальные инвестиции выступают как совокупность вложений в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т. д.). Важнейшей составляющей реальных инвестиций являются инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, которые в экономической литературе называют также капиталообразующими. Финансовые инвестиции включают вложения средств в различные финансовые активы - ценные бумаги, паи и долевое участие, банковские депозиты и т. п.

По цели инвестирования выделяют прямые и портфельные (непрямые) инвестиции. Прямые инвестиции выступают как вложения в уставные предприятий (фирм, компаний) капиталы целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Они расширение сферы влияния, обеспечение будущих направлены на финансовых интересов, а не только на получение дохода. Прямые инвестиции, собой вложения, направленные представляющие на установление непосредственного контроля и управления объектом инвестирования, могут осуществляться не только в реальные экономические активы, но и в Возможность объектом финансовые инструменты. управления инвестирования достигается через приобретение контрольного пакета акций, контрольного Портфельные другие формы участия. инвестиции представляют собой вложения, ориентированные на получение текущего дохода.

По срокам вложений выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции. Под краткосрочными инвестициями понимаются обычно вложения средств на период до одного года. Они носят, как правило, спекулятивный характер. Среднесрочные инвестиции представляют собой вложения средств на срок от одного года до трех лет, долгосрочные инвестиции - на срок свыше трех лет.

По формам собственности на инвестиционные ресурсы выделяют государственные, иностранные И совместные (смешанные) инвестиции. Под частными (негосударственными) инвестициями понимают вложения средств частных инвесторов: граждан предприятий негосударственной формы собственности. Государственные инвестиции - это вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, предприятиями государственной формы собственности. иностранным инвестициям относят вложения средств иностранных граждан, Под фирм, организаций, государств. совместными (смешанными) инвестициями понимают вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами.

По региональному признаку различают инвестиции внутри страны и за рубежом. Внутренние (национальные) инвестиции включают вложения средств в объекты инвестирования внутри данной страны. Инвестиции за рубежом (зарубежные инвестиции) понимаются как вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны.

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики: промышленность (топливная, энергетическая, химическая, нефтехимическая, пищевая, легкая, деревообрабатывающая и целлюлознобумажная, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка и др.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и общественное питание и пр.

По рискам различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции. Агрессивные характеризуются высокой степенью риска. Они отличаются высокой прибыльностью и низкой ликвидностью. Умеренные инвестиции имеют среднюю (умеренную) степень риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений. Консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью.

#### Вопрос 2. Инвестиционная политика корпорации.

Инвестиционная политика корпорации представляет собой часть ее общей финансовой стратегии. Она заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов ее развития и постоянного возрастания рыночной стоимости.

Разработка общей инвестиционной политики корпорации охватывает следующие основные этапы:

- анализ инвестиционной деятельности в предшествующем периоде;
- исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка;
- учет стратегических целей развития корпорации, обеспечиваемых ее предстоящей инвестиционной деятельностью;
- обоснование типа инвестиционной политики корпорации по целям вложения капитала с учетом рисковых предпочтений;
- формирование инвестиционной политики корпорации по основным направлениям инвестирования;
- формирование инвестиционной политики корпорации в отраслевом и региональном разрезах.

Правила инвестирования:

финансового соотношения сроков («золотое банковское правило»).
 Получение и расходование средств должны происходить в установленные сроки, а капитальные вложения с длительным сроком окупаемости

целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств (долгосрочных банковских кредитов и облигационных займов со сроком погашения свыше одного года);

- сбалансированности рисков. Особенно рисковые долгосрочные инвестиции целесообразно финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений). Данное правило применяется в развитие одного из общих принципов;
- предельной рентабельности. Рекомендуется выбирать такие капитальные вложения, которые обеспечивают инвестору достижение максимальной (предельной) прибыльности (доходности);
- чистая прибыль от вложения капитала должна превышать ее величину
   от помещения денежных средств на банковский депозит;
- рентабельность конкретного инвестиционного проекта с учетом фактора времени (временной стоимости денег) всегда должна быть больше доходности альтернативных проектов;
- рентабельность инвестиций всегда должна быть выше среднегодового темпа инфляции;
- рентабельность активов после реализации инвестиционного проекта должна увеличиваться и в любом случае превышать среднюю ставку банковского процента;
- проект должен соответствовать главной стратегии поведения организации на товарном рынке с точки зрения формирования рациональной ассортиментной структуры производства, сроков окупаемости инвестиционных затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек производства и обращения, а также обеспечения стабильности поступления прибыли (доходов) в течение периода эксплуатации инвестиционного проекта.

Вопрос 3. Принципы и методы оценки эффективности инвестиционных решений.

Основные принципы, используемые для определения эффективности оценки проектов:

- рассмотрение предложенных проектов на протяжении расчётного периода времени (жизненного цикла последнего);
- моделирование всех возможных денежных потоков, как поступающих (притоки), так и утрачиваемых (оттоки), охватывающее весь рассматриваемый период;
- оценка эффективности инвестиционного проекта по сопоставимости условий, используемых в процессе сравнения разных инвестиционных проектов;
- принцип максимального преимущества и эффективности проекта
   (заинтересовать возможного инвестора может только максимально положительный эффект, в сравнении с альтернативными решениями);
- учёт фактора времени обязательно проводят во всех аспектах, включая: динамику изменения рассматриваемых параметров самого проекта, аналогичных показателей экономического окружения, временные промежутки между датой оплаты сырья и сроком его фактического поступления (вариант между производством товара и поступлением средств, полученных за его реализацию) и неравноценность затрат, проводимых в разное время (вариант получаемых результатов);
- учёт будущих денежных поступлений и понесённых расходов (сюда входят затраты на использование уже созданных и запущенных в эксплуатацию производственных фондов, а также прогнозируемые потери);
- учёт последствий реализации конкретного инвестиционного проекта (наиболее действенных) как чисто экономического характера, так и внеэкономических;
- осуществление учёта факта участия в реализации проекта двух и более участников, имеющих несовпадающие интересы. То же самое может происходить при оценке стоимости аккумулированного капитала (вариант индивидуальных величин дисконтных норм);
- многоэтапность выполнения оценочных расчётов. Оценка инвестиционной эффективности любого проекта проводится несколько раз с

учётом этапов его реализации (на каждом из них меняется глубина проработки);

- оценка проекта с учётом возможных изменений цен во времени на производимую продукцию и на потребляемые ресурсы, происходящих во времени (инфляционные ожидания);
- учёт вероятных рисков (возможных неопределённостей),
   возникающих в ходе реализации проекта.

Для обоснования эффективности инвестиционных проектов предлагается использовать:

- чистый дисконтированный доход;
- внутреннюю норму доходности;
- индексы доходности затрат и инвестиций;
- дисконтированный срок окупаемости инвестиций.

Чистая приведённая стоимость инвестиций (чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход) вычисляется по формуле (18):

$$NPV = \sum_{t=0}^{N} \frac{CF_t}{(1+i)^t} = -IC + \sum_{t=1}^{N} \frac{CF_t}{(1+i)^t},$$
(18)

где NPV – чистый дисконтированный доход;

 $CF_t$  – платёж, наступающий через определённый срок, равный t лет (при t=1...N) и внесённой начальной инвестиции, величина которой равна  $IC=-CF_0$ ;

IC – инвестиции;

N – продолжительность проекта по времени;

і – ставка, по которой осуществляется дисконтирование.

Индекс рентабельности (доходности) инвестиций определяется по формуле (19):

$$PI = \sum_{t=1}^{N} \frac{NCF_t}{IC} = \frac{1}{IC} \sum_{t=1}^{N} \frac{CF_t}{(1+i)^t},$$
 (19)

где РІ – индекс рентабельности (доходности)

NCF – денежные потоки, являющиеся чистыми (альтернативное наименование - дисконтированные).

Индекс доходности представляет собой отношение всех доходов от инвестиций, дисконтированных по ставке привлечения капитала в инвестиции за жизненный цикл проекта, к размеру всех инвестиций, также дисконтированных по времени этих вложений. При значении чистого дисконтированного дохода выше нулевого значения индекс доходности будет превышать единицу, следовательно, инвестиции оправданы для инвестора при данной ставке дисконта.

Внутренняя норма рентабельности (доходности) инвестиций. Рассчитывается по формуле (20):

$$NPV = -IC + \sum_{t=1}^{N} \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} = 0.$$
 (20)

Проект считается приемлемым, если рассчитанное значение IRR не ниже требуемой инвесторами нормы рентабельности. Значение требуемой нормы рентабельности определяется инвестиционной политикой компании и стоимостью её капитала.

Показатель IRR измеряется в процентах и означает максимально допустимый уровень затрат по финансированию проекта, при достижении которого реализация проекта не приносит экономического эффекта, но и не дает убытка. IRR показывает ожидаемую доходность проекта, а следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с этим проектом. Например, если проект полностью финансируется за счет банковского кредита, значение данного показателя показывает границу банковской процентной ставки, превышение которой делает проект неэффективным. Поскольку на практике любая коммерческая организация финансирует свою деятельность, в частности, инвестиционную, за счет различных источников, в качестве ставки дисконтирования берется значение средневзвешенной цены капитала (СС).

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя средневзвешенной цены капитала (или цены источника средств для данного проекта, если он имеет целевой источник). Именно с ним сравнивается показатель IRR, рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова.

Если IRR > CC, то проект следует принять;

IRR < CC, то проект следует отвергнуть;

IRR = CC, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

К достоинствам этого критерия можно отнести объективность, независимость от абсолютного размера инвестиций. Кроме того, он легко может быть приспособлен для сравнения проектов с различными уровнями риска: проекты с большим уровнем риска должны иметь большую внутреннюю норму доходности. Однако у него есть и недостатки: сложность расчетов и возможная необъективность выбора нормативной доходности, большая зависимость от точности оценки будущих денежных потоков.

Значение IRR находится с помощью специализированного финансового калькулятора или компьютера. В случае когда технические средства линейной отсутствуют, пользуются методом аппроксимации, предусматривающим нахождение IRR путем последовательных итераций с использованием табулированных значений дисконтирующих множителей. Для помощью таблиц выбираются два дисконтирования, чтобы в их интервале функция NPV(f) меняла свое значение с «+» на «-» или наоборот. Далее применяют формулу (21):

IRR = 
$$r_1 + \frac{f(r_1)}{f(r_1) - f(r_2)} \cdot (r_2 - r_1),$$
 (21)

где  $r_1$  - значение табулированного коэффициента дисконтирования, при котором  $f(r_1) > 0$  ( $f(r_1) < 0$ );

 $r_2$  - значение табулированного коэффициента дисконтирования, при котором  $f(r_2) < 0 \ (f(r_2) > 0)$ .

Срок окупаемости - минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), за пределами которого интегральный эффект становится и в дальнейшем остается неотрицательным. Иными словами, это период (измеряемый в месяцах, кварталах или годах), начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления. Результаты и затраты, связанные с осуществлением проекта, можно вычислять с дисконтированием или без него, соответственно, получится два различных срока окупаемости. Срок окупаемости рекомендуется определять с использованием дисконтирования.

Формула (22) расчета срока окупаемости инвестиционного проекта имеет вид:

$$PP = \sum_{t=1}^{n} CF_t \ge I_0,$$
 (22)

где n - число периодов;

CF<sub>t</sub> - приток денежных средств в период t;

 $I_{\rm o}$  - величина исходных инвестиций в нулевой период.

Ставка дисконтирования может быть как статичной, так и переменной.

Эффективным (доходным) инвестпроект начинают считать в том случае, когда сумма дисконтированных доходов превысит сумму начальных инвестиций. При этом важно, чтобы срок окупаемости не превышал срока окупаемости альтернативных проектов, так как в таком случае бизнес-идея отчасти теряет свою привлекательность для инвестора.

#### 1.9.2 Методические материалы по теме 9

При изучении темы 9 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.9.3 Рекомендуемые источники по теме** 9: [18, 19]
- 1.10 Тема 10. Корпоративное финансовое планирование

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

**Вопрос 1.** Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.

Вопрос 2. Организация бюджетного процесса в корпорации.

Вопрос 3. Основные бюджеты корпорации.

#### 1.10.1 Методические указания по изучению темы 10

В результате изучения темы будут получены знания об организации бюджетного процесса, принципах бюджетирования и способах выделения центров финансовой ответственности.

В процессе изучения темы следует уяснить, что эффективное бюджетирование является важным инструментом корпоративного управления, который позволяет достигать успеха.

**Вопрос 1.** Цели, задачи и роль финансового планирования и прогнозирования в системе корпоративного управления.

*Бюджетирование* - это процесс подготовки, организации и контроля бюджетов с целью разработки и принятия оптимальных управленческих решений.

*Бюджет* - это количественный план в денежном выражении, подготовленный и принятый до определенного периода, обычно показывающий планируемую величину дохода, которая должна быть достигнута, и/или расходы, которые должны быть снижены в течение этого периода, и капитал, который необходимо привлечь для достижения данной цели.

Основные принципы бюджетного планирования:

 унификация всех бюджетных форм, бюджетных периодов и процедур разработки для корпорации и всех структурных подразделений независимо от специфики их хозяйственной деятельности;

- совместимость бюджетных форм, форматов с установленными формами государственной отчетности;
- совместимость вспомогательных бюджетных документов с основными бюджетными формами;
  - обеспечение возможности составления сводного бюджета;
- стабильность, неизменность процедур бюджетирования и установленных целевых нормативов на протяжении всего бюджетного периода;
- разделение накладных расходов на затраты структурных подразделений и корпорации в целом;
- непрерывность процедуры составления бюджетов, что предусматривает регулярный пересмотр и корректировку ранее сделанных прогнозов на новый период, не ожидая завершения действующего;
- заблаговременная формулировка финансовых целей всех подразделений в виде заданий определенных норм рентабельности;
- учет доходов и расходов, поступлений и списаний денежных средств
   в сопоставимых по времени единицах учета;
- детальный учет наиболее важных статей расходов, чья доля в чистых продажах достаточно велика.

Бюджетирование выполняет три основные функции:

- *планирование* бюджетирование является основой для финансового планирования в корпорации. Исходя из стратегических целей предприятия, бюджеты решают задачи распределения финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении организации;
- учет система учета должна представлять точные факты по подразделениям, видам продукции, районам торговли или комбинации этих показателей. Роль бюджетирования в управленческом учете состоит в том, чтобы отражать движение денежных средств, финансовых ресурсов, счетов и активов предприятия в максимально удобной форме, своевременно

представлять показатели финансовой деятельности предприятия в наиболее приемлемом для принятия эффективных управленческих решений виде;

• контроль - бюджет представляет собой набор показателей или критериев, которые должны использоваться при контроле за деятельностью предприятия. Путем непрерывного сопоставления фактических данных с плановыми показателями можно оценивать деятельность на любом этапе. Бюджетное планирование позволяет выявить отклонения деятельности от того, что предполагалось бюджетом, и скорректировать действия.

#### Вопрос 2. Организация бюджетного процесса в корпорации.

Процесс составления бюджета называется бюджетным циклом, он включает этапы:

- планирование деятельности организации в целом и ее структурных подразделений с помощью сформированной системы оценочных показателей;
- обсуждение возможных вариантов планов, связанных с изменением производственной и рыночной ситуации;
  - корректировка планов с учетом предложенных поправок.

Цели формирования системы бюджетирования в корпорации:

- прогноз финансово-экономического состояния (тенденции и сценарии развития);
- согласование и утверждение плановых показателей (финансовые цели, финансовая модель, нормативы);
- утверждение финансовых полномочий и ответственности участников бюджетного процесса (финансовая структура, мотивация, финансово-экономические показатели эффективности, трансфертное ценообразование);
- учет, анализ и контроль финансово-экономического состояния компании (учетная политика, план/факт, коррекция/управленческое воздействие).

Структура бюджетов предполагает выделение различных уровней в составе бюджета:

- первый уровень сводные бюджеты в составе основных бюджетов доходов и расходов, движения денежных средств и вспомогательных (бюджета капитальных затрат и кредитного плана);
- второй уровень бюджеты центров финансовой ответственности в составе основных бюджетов доходов и расходов, движения денежных средств.

Для предприятия в целом разрабатываются сводные бюджеты доходов и расходов, бюджет денежных средств, для центров ответственности разрабатываются операционные бюджеты.

В рамках системы бюджетирования информация аккумулируется и анализируется не только по корпорации в целом, но и по центрам ответственности.

*Центр ответственности* — это сегмент внутри предприятии, во главе которого стоит ответственное лицо, принимающее решения.

*Центр затрат* — это подразделение, руководитель которого отвечает только за затраты. Можно считать, что центр затрат — самое мелкое подразделение, остальные центры ответственности состоят из центров затрат. В соответствии с классификацией затрат центры затрат можно разбить на центры регулируемых затрат и центры частично регулируемых (произвольных) затрат.

По степени регулируемости затраты подразделяются на полностью регулируемые, частично регулируемые (произвольные) и слабо регулируемые (заданные).

К полностью регулируемым затратам относятся затраты, отражающие четкую (функциональную) взаимосвязь между "входом" и "выходом" процесса производства (например, прямые материальные затраты).

*Частично регулируемые (произвольные)* — затраты, возникающие в результате решений, принимаемых руководителем периодически (затраты на маркетинг и рекламу). Жесткая причинно-следственная связь между "входом" и "выходом" отсутствует (возможна корреляционная зависимость).

Слаборегулируемые (заданные) — затраты, на величину которых невозможно воздействовать в краткосрочном периоде (затраты на строительство цеха вспомогательного производства).

*Центр выручки* — это подразделение, руководитель которого отвечает только за выручку, но не за затраты (строго говоря, он же отвечает за затраты, но в ограниченном объеме), например, отдел сбыта, который отвечает не за всю себестоимость, а лишь за затраты на ее реализацию.

*Центр прибыли* — это подразделение, руководитель которого отвечает как за затраты, так и за прибыль, например, предприятие в составе крупного объединения. Центр прибыли может, в свою очередь, состоять из нескольких центров затрат. Например, предприятие, входящее в состав объединения, в свою очередь, состоит из строительных участков и бригад. Примером может служить одиночное предприятие в составе объединения.

*Центр инвестиций* — это подразделение, руководитель которого отвечает за капиталовложения, доходы и затраты, например, новый строящийся производственный объект, предприятие в составе объединения.

## Вопрос 3. Основные бюджеты корпорации.

Деление предприятия на центры ответственности и классификация затрат является фундаментом для создания на предприятии системы бюджетного управления. Виды бюджетов отражены в таблице 14.

Таблица 14 – Виды бюджетов корпорации

Признаки классификации	Виды бюджетов
1. По сферам деятельности предприятия	Бюджет продаж;
1.1 Основной (операционный)	Бюджет производства;
	Бюджет прямых материальных затрат;
	Бюджет затрат на оплату труда;
	Бюджет общепроизводственных расходов;
	Бюджет затрат по статьям калькуляции;
	Бюджет налогов и сборов;
	Бюджет социальных расходов
1.2 Инвестиционный бюджет	Бюджет капитальных вложений и инвестиций;
	Бюджет реализации внеоборотных активов;
	Бюджет долевых инвестиций и т. д.

1.3 Финансовый бюджет	Бюджет доходов и расходов;	
	Бюджет движения денежных средств	
	Плановый баланс	
2. По бюджетному периоду (временному пе-	Краткосрочный (декада, месяц, квартал, полугодие, год)	
риоду), зависящему от особенностей бизнеса,	Среднесрочный (от 1 до 3 лет)	
уровня детализации поставленных управлен-	Долгосрочный (более 3 лет)	
ческих задач		
3. По способу планирования	Дискретные	
	Скользящие	
4. По методам разработки	Статистический	
	Стабильный или гибкий	

В процессе анализа текущей деятельности предприятия и контроля за исполнением бюджета могут быть выделены следующие этапы:

- определение круга лиц, контролирующих исполнение различных статей бюджета;
- определение контрольных показателей для анализа исполнения бюджета;
- сбор информации о финансово-хозяйственной деятельности
   предприятия; представление информации в необходимой форме;
  - сравнение плановых и фактических показателей;
  - расчет отклонений;
  - анализ отклонений и выявление их причин;
- принятие решений о корректировке бюджета или ужесточении контроля за его исполнением.

## 1.10.2 Методические материалы по теме 10

При изучении темы 10 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

## 1.10.3 Рекомендуемые источники по теме 10: [35]

## 1.11 Тема 11. Управление финансовыми рисками корпорации Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

Вопрос 1. Сущность, функции и классификация рисков.

**Вопрос 2.** Финансовое состояние корпорации и риск банкротства. Количественные методы оценки вероятности банкротства.

Вопрос 3. Управление финансовыми рисками корпорации.

#### 1.11.1 Методические указания по изучению темы 11

В результате изучения темы будут получены знания о подходах к управлению рисками и методах их минимизации.

В процессе изучения темы следует уяснить, что риск является неотъемлемой частью деятельности любой корпорации, а управление рисками - частью управления финансами корпорации.

#### Вопрос 1. Сущность, функции и классификация рисков.

В целом преобладают два противоположных взгляда на сущность риска. С одной стороны, риск предстает в виде возможной неудачи, опасности, материальных потерь, которые могут наступить в результате претворения в жизнь выбранного решения, с другой - риск отождествляется с предполагаемой удачей, благоприятным исходом.

Предпринимательский риск имеет объективную основу из-за неопределенности внешней среды по отношению к корпорации. Внешняя себя объективные включает В экономические, социальные политические условия, в рамках которых фирма осуществляет свою деятельность и к динамике которых она вынуждена приспосабливаться. Неопределенность ситуации предопределяется тем, что она зависит от множества переменных факторов, контрагентов и лиц, поведение которых не предсказать достаточной всегла онжом c точностью. неопределенность - характерная черта в условиях рыночного хозяйства, риск объективно неизбежным элементом любого хозяйственного является решения.

Но риск и неопределенность - не одно и то же: риск характеризует такую ситуацию, когда наступление неизвестных событий вероятно и может быть оценено количественно, а неопределенность - когда вероятность наступления таких событий оценить заранее невозможно.

Риск выполняет две функции: регулятивную и защитную.

По мнению некоторых экономистов, следует особо выделить аналитическую функцию риска, которая связана с тем, что наличие риска предполагает необходимость выбора одного из возможных вариантов решений, в связи с чем предприниматель в процессе принятия решения анализирует все возможные альтернативы, выбирая наиболее рентабельные и наименее рисковые.

Другие выделяют еще одну - *инновационную функцию*. Инновационную функцию предпринимательский риск выполняет, стимулируя поиск нетрадиционных решений проблем, стоящих перед предпринимателем.

Экономистов в первую очередь интересуют предпринимательские риски.

По сфере возникновения предпринимательские риски можно подразделить на внешние и внутренние.

Источником возникновения *внешних рисков* является внешняя среда по отношению к организации. Предприниматель не может оказывать на них влияние, он может только предвидеть и учитывать их в своей деятельности. Речь идет о непредвиденных изменениях законодательства, регулирующего предпринимательскую деятельность; неустойчивости политического режима в стране деятельности и других ситуациях, а соответственно, и о потерях предпринимателей, возникающих в результате начавшейся войны, национализации, забастовок, введения эмбарго и т. д.

Источником *внутренних рисков* является сама организация. Эти риски возникают в случае неэффективного менеджмента, ошибочной маркетинговой политики, а также в результате внутрифирменных злоупотреблений. Основными среди внутренних рисков являются кадровые риски, связанные с профессиональным уровнем и чертами характера сотрудников предпринимательской фирмы.

По уровню принятия решений в современных условиях хозяйствования выделяют два типа предпринимательского риска: макроэкономический (глобальный) и риск на уровне отдельных фирм (локальный).

С точки зрения длительности по времени предпринимательские риски можно разделить на кратковременные и постоянные.

К группе *кратковременных* относятся те риски, которые угрожают предпринимателю в течение конечного известного отрезка времени, например, транспортный риск, когда убытки могут возникнуть во время перевозки груза, или риск неплатежа по конкретной сделке.

К постоянным рискам относятся те, которые непрерывно угрожают предпринимательской деятельности в данном географическом районе или в определенной отрасли экономики, например, риск неплатежа в стране с несовершенной правовой системой или риск разрушения зданий в районе с повышенной сейсмической опасностью.

Предпринимательские риски можно также классифицировать и по сфере деятельности. В зависимости от этого выделяют риск:

- производственный;
- технический;
- коммерческий;
- внешнеэкономический;
- финансовый.

Большую группу в составе предпринимательских рисков составляют финансовые риски. Они возникают при осуществлении финансового предпринимательства или финансовых сделок, в сфере отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами. Причины финансового риска - высокая величина соотношения собственных и заемных средств, зависимость от кредиторов, пассивность капитала, одновременное размещение больших средств в одном проекте.

Финансовые риски - это спекулятивные риски. Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате

проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сфере, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, то есть возникают риски, которые вытекают из природы этих операций.

Финансовые риски подразделяются на два вида:

- связанные с покупательной способностью денег;
- связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

- риск упущенной выгоды;
- риск снижения доходности;
- риск прямых финансовых потерь.

К рискам прямых финансовых потерь относятся:

- биржевой риск;
- селективный риск;
- риск банкротства;
- кредитный риск.

# Вопрос 2. Финансовое состояние корпорации и риск банкротства. Количественные методы оценки вероятности банкротства.

В зарубежной и отечественной практике управления для оценки риска банкротства и кредитоспособности организаций широко используются дискриминантные факторные модели (таблица 15).

Таблица 15 — Основные модели количественной оценки вероятности банкротства организации

Наименование ав- торской модели	Порядок расчета	Критерии оценки веро- ятности банкротства
Пятифакторная модель Э. Альтмана	$Z_{cuem} = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$ , в том	Z < 1,23 – вероятность банкротства очень высо-
для акционерных обществ, акции, которых котируются	числе: $X_1 = \frac{\text{СОК}}{\text{BE}} = \frac{\text{СК} + \text{ДБП} + \text{КОЦО} - \text{BA}}{\text{BE}},  X_2 = \frac{\text{ЧП}}{\text{BE}},$	кая; 1,23 < Z < 2,89 – вероят- ность банкротства неоп-
на биржевом рынке (США, 1983 г.)	$X_3 = \frac{\Pi_{\text{доH}} + \%_{\text{уплач}}}{\text{ДО + KO}}, \; X_4 = \frac{\text{CK}}{\text{ДО + KO}}, \; X_5 = \frac{\text{BP}}{\text{ВБ}}$ где CK – собственный капитал;	ределенная, но достаточно высокая; $Z \ge 2,89$ — вероятность банкротства ничтожна,

	ВА – внеоборотные активы;	то есть организация яв-
	ВБ – валюта баланса;	ляется финансово устой-
	ДБП – доходы будущих периодов;	чивой
	КОЦО – краткосрочные оценочные обязательства;	
	ЧП – чистая прибыль (убыток);	
	$\Pi_{\text{доН}}$ – прибыль (убыток) до налогообложения;	
	ДО – долгосрочные обязательства;	
	КО – краткосрочные обязательства;	
	% <sub>уплач</sub> – проценты к уплате;	
	ВР – выручка	
Четырехфакторная	$Z = 0.53X_1 + 0.13X_2 + 0.18X_3 + 0.16X_4$	Z < 0,2 – вероятность
модель Р. Таффлера	в том числе:	банкротства велика;
и Г. Тишоу (Вели-	П ОА КО ВР	$Z \ge 0,3$ – вероятность
кобритания, 1977 г.)	$X_1 = \frac{\Pi}{KO}, X_2 = \frac{OA}{\PiO + KO}, X_3 = \frac{KO}{BE}, X_4 = \frac{BP}{BE}$	банкротства ничтожно
	где П – прибыль (убыток) от продаж;	мала
	ОА – оборотные активы	
Четырехфакторная	$Z = 0.063X_1 + 0.92X_2 + 0.057X_3 + 0.001X_4$	Z > 0.037 — вероятность
модель Р. Лиса (Ве-		банкротства незначи-
ликобритания, 1972	$X_1 = \frac{OA}{BB}, X_2 = \frac{\Pi}{BB}, X_3 = \frac{\Psi\Pi}{BB}, X_4 = \frac{CK}{\Pi O + KO}$	тельная
г.)	DD DD ΔΟ RO	
Пятифакторная мо-	$R = 2K_1 + 0.1K_2 + 0.08K_3 + 0.45K_4 + K_5,$	R < 1 – вероятность бан-
дель	где R – рейтинговое число, характеризующее вероятность	кротства высокая, фи-
Р. С. Сайфуллина и	банкротства организации;	нансовое состояние ор-
Г. Г. Кадыкова (Рос-	К <sub>1</sub> – коэффициент обеспеченности оборотных активов соб-	ганизации неудовлетво-
сия, 1996 г.)	ственными средствами;	рительное;
	К <sub>2</sub> – коэффициент текущей ликвидности;	R > 1 – вероятность бан-
	К <sub>3</sub> – коэффициент оборачиваемости активов;	кротства низкая
	К <sub>4</sub> – коэффициент менеджмента (коэффициент рентабель-	
	ности продаж);	
	К <sub>5</sub> – коэффициент рентабельности собственного капитала	

## Вопрос 3. Управление рисками.

В условиях объективного существования риска и связанных с ним финансовых, моральных и других потерь возникает потребность в определенном механизме, который позволил бы наилучшим способом с точки зрения поставленных предпринимателем (фирмой) целей учитывать риск при принятии и реализации хозяйственной деятельности.

Чтобы заложить фундамент системы управления рисками, нужно выбрать за основу один из общепринятых подходов:

• активный — установление максимального контроля над существующими угрозами, предполагает инвестиции в поддержание системы управления;

- адаптивный приспособление хозяйственной деятельности к внешним условиям, что позволяет контролировать только часть неопределенностей;
- консервативный локализация убытков, нейтрализация их влияния на работу предприятия, при этом затраты на управление угрозами минимальны, но возможный ущерб может оказаться критичным;
- комплексный, или интегрированный объединение нескольких подходов, обеспечивает высокую гибкость в управлении риском, но требует инвестиций для разработки такой системы.

Методы снижения и передачи финансовых рисков.

Диверсификация как метод снижения финансовых рисков заключается в распределении усилий и ресурсов между различными видами деятельности, как правило, при формировании валютного, кредитного, депозитного, инвестиционного портфелей предприятия. Механизм диверсификации позволяет минимизировать валютные, процентные, инвестиционные и некоторые другие виды рисков.

Вертикальная диверсификация предполагает распределение ресурсов между различными, несхожими видами деятельности, горизонтальная - распределение ресурсов между разными предприятиями сходного профиля деятельности.

Валютный риск снижается путем формирования валютного портфеля предприятия из различных видов валют.

Инвестиционные риски снижаются путем создания инвестиционного портфеля фирмы. Обычно в стандартный инвестиционный портфель входят ценные бумаги, имеющие альтернативные цели: получение процентов на вложенный капитал, сохранение капитала от инфляции, обеспечение прироста капитала за счет роста курсовой стоимости приобретенных акций. Благодаря такому формированию инвестиционного портфеля происходит «усреднение» инвестиционного риска путем диверсификации.

Пимитирование концентрации финансовых рисков производится путем установления определенных нормативов в процессе хозяйственной деятельности. Это установление системы ограничений сверху и снизу, способствующее уменьшению степени риска. Примером лимитирования является установление наибольшего размера (лимита) суммы, которую страховщик может оставить на собственном удержании. Превышение этой суммы влечет отказ от страхования или использование таких форм, как сострахование или перестрахование.

На практике активно применяются следующие виды ограничений: по срокам (заемных средств, инвестиций и т. п.); по структуре (доле отдельных затрат в общем объеме, доле каждого вида ценных бумаг в общей стоимости портфеля, доле льготных акций в общем объеме выпуска, удельному весу заемных средств, используемых в хозяйственной деятельности предприятия, и т. д.); по уровню отдачи (установление минимального уровня доходности проекта) и др.

Страхование финансовых рисков - страхование, предусматривающее обязанности страховщика по страховым выплатам в размере полной или частичной компенсации потерь доходов (дополнительных расходов) лица, в пользу которого заключен договор страхования. События, которые могут повлечь за собой финансовый ущерб:

- остановка или сокращение объема производства в результате оговоренных в договоре событий;
  - банкротство;
  - непредвиденные расходы;
- неисполнение (ненадлежащее исполнение) договорных обязательств контрагентом застрахованного лица, являющегося кредитором по сделке;
- понесенные застрахованным лицом судебные расходы и иные события.

Страхование финансовых рисков относится к имущественному страхованию. В практике отечественного страхования наибольшее

распространение получает страхование финансовых рисков, связанных с неисполнением обязательств клиентами (контрагентами) страхователя. Это может быть финансовый риск как по одной, так и по нескольким однотипным сделкам (риск по договору купли-продажи или поставки товара). Например, поставщик, направляя товар покупателю с условием последующей оплаты, может заключить договор страхования финансового риска, по условиям которого страховщик обязан возместить страхователю (поставщику) неполученные доходы в случае неисполнения покупателем - контрагентом страхователя - своих обязательств по договору купли-продажи товара.

Хеджирование представляет собой механизм уменьшения риска финансовых потерь, основанный на использовании производных ценных бумаг, таких как форвардные и фьючерсные контракты, опционы, свопы. Основная задача хеджирования - защита от неблагоприятных изменений процентных ставок, курса валют, цен на товары.

#### 1.11.2 Методические материалы по теме 11

При изучении темы 10 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.11.3** Рекомендуемые источники по теме 11: [18, 19, 27]
- 1.12 Тема 12. Антикризисное финансовое управление

Форма проведения занятия – лекция.

Вопросы для обсуждения

- Вопрос 1. Кризис и банкротство юридического лица.
- Вопрос 2. Особенности реализации процедур банкротства.
- **Вопрос** 3. Финансовая стабилизация корпорации на основе реорганизации и реструктуризации.

## 1.12.1 Методические указания по изучению темы 12

В результате изучения темы будут получены знания о способах реализации процедур банкротства, а также методах финансовой стабилизации корпорации.

В процессе изучения темы следует уяснить, что основной упор в финансовой деятельности необходимо концентрировать на профилактике кризисных ситуаций, а также разработке планов антикризисного управления.

#### Вопрос 1. Кризис и банкротства юридического лица.

Развитие российской экономики на современном этапе характеризуется неоднозначной и динамично меняющейся экономической средой, наличием сложных управленческих проблем.

В переводе с греческого «кризис» означает поворотный пункт, исход; резкий, крутой перелом, тяжелое переходное состояние. Понятие «кризис предприятия» описывает в современной экономической литературе различные феномены в жизни предприятия, от просто помех в его функционировании через разного рода конфликты вплоть до ликвидации, которые для данного хозяйствующего субъекта можно охарактеризовать как катастрофические.

Кризисы не всегда являются разрушительными, они могут протекать с определенной степенью остроты, и их наступление может быть вызвано как субъективными, так и объективными причинами, поэтому тщательного рассмотрения требует вопрос о причинах возникновения кризисных ситуаций.

Причины кризиса могут быть различными. Они делятся на объективные, связанные с циклическими потребностями модернизации и реструктуризации, и субъективные, отражающие ошибки и волюнтаризм в управлении, а также природные, характеризующие явления климата, землетрясения и др.

В глубинных причинах разразившегося кризиса лежит много различных факторов, их можно разделить на две основные группы:

- 1) внешние (не зависящие от деятельности предприятия);
- 2) внутренние (зависящие от деятельности предприятия).

Внешние факторы возникновения кризиса можно, в свою очередь, подразделить на:

- социально-экономические факторы общего развития страны (рост инфляции, нестабильность налоговой системы, нестабильность регулирующего законодательства, снижение уровня реальных доходов населения, рост безработицы);
- рыночные факторы (снижение емкости внутреннего рынка, усиление монополизма на рынке, нестабильность валютного рынка, рост предложения товаров-субститутов);
- прочие внешние факторы (политическая нестабильность, стихийные бедствия, ухудшение криминогенной ситуации).

Внутренние факторы возникновения кризиса:

- управленческие (высокий уровень коммерческого риска, недостаточное знание конъюнктуры рынка, неэффективный финансовый менеджмент, плохое управление издержками производства, отсутствие гибкости в управлении, недостаточно качественная система бухгалтерского учета и отчетности);
- производственные (необеспеченность единства предприятия как имущественного комплекса, устаревшие и изношенные основные фонды, низкая производительность труда, высокие энергозатраты, перегруженность объектами социальной сферы);
- рыночные (низкая конкурентоспособность продукции, зависимость от ограниченного круга поставщиков и покупателей).

В понимании кризиса большое значение имеют не только его причины, но и разнообразные последствия, представленные на рисунке 6.

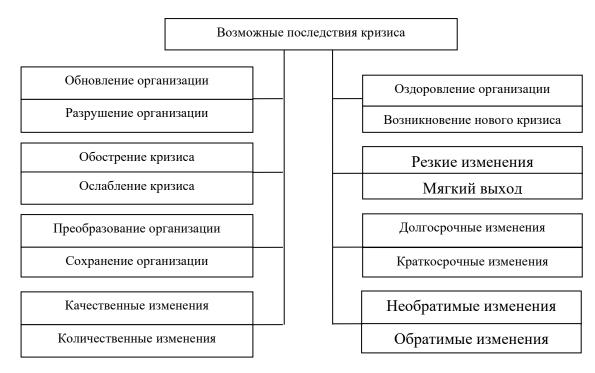


Рисунок 6 - Возможные последствия кризиса

Система показателей прогнозирования банкротства корпорации.

К первой группе принадлежат критерии и показатели, неблагоприятные текущие значения или складывающаяся динамика изменения которых свидетельствуют о возможных в обозримом будущем значительных финансовых затруднениях, в том числе и банкротстве. К ним относятся:

- повторяющиеся существенные потери в основной производственной деятельности;
- превышение некоторого критического уровня просроченной кредиторской задолженности;
- чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений;
  - устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности;
  - хроническая нехватка оборотных средств;
- устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
  - неправильная реинвестиционная политика;
- превышение размеров заемных средств над установленными
   лимитами;

- хроническое невыполнение обязательств перед инвесторами,
   кредиторами и акционерами (в отношении своевременности возврата ссуд,
   выплаты процентов и дивидендов);
  - высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;
- наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов;
  - ухудшение отношений с учреждениями банковской системы;
- использование (вынужденное) новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
- применение в производственном процессе оборудования с истекшими сроками эксплуатации;
  - потенциальные потери долгосрочных контрактов;
  - неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

Во вторую группу входят критерии и показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать текущее финансовое состояние как критическое. Вместе с тем они указывают, что при определенных условиях или непринятии действенных мер ситуация может резко ухудшиться. К ним относятся:

- потеря ключевых сотрудников аппарата управления;
- вынужденные остановки, а также нарушения производственнотехнологического процесса;
- недостаточная диверсификация деятельности предприятия, т. е.
   чрезмерная зависимость финансовых результатов от какого-то одного конкретного проекта, типа оборудования, вида активов и др.;
- излишняя ставка на прогнозируемую успешность и прибыльность нового проекта;
- участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом;
  - потеря ключевых контрагентов;

- недооценка технического и технологического обновления предприятия;
  - неэффективные долгосрочные соглашения;
- политический риск, связанный с предприятием в целом или его ключевыми подразделениями.

Что касается критических значений этих критериев, то они должны быть детализированы по отраслям и подотраслям, а их разработка может быть выполнена после накопления определенных статистических данных.

#### Вопрос 2. Особенности реализации процедур банкротства.

Неизбежное условиях формирования рыночной ЭКОНОМИКИ обществе реформирование предприятий предполагает создание законодательных предпосылок для развития эффективных взаимоотношений предприятиями-заемщиками И заимодавцами, должниками кредиторами. Одна из таких предпосылок – наличие законодательства о банкротстве, реализация которого должна способствовать предупреждению случаев банкротства, оздоровлению всей системы финансовых взаимоотношений между предпринимателями, а в случае признания должника банкротом – сведению к минимуму отрицательных последствий банкротства осуществлению необходимых для обеих сторон, всех процедур цивилизованной форме.

Основным нормативно-правовым актом, регулирующим несостоятельность предприятия, является Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ. Закон распространяется на все юридические лица, граждан, в том числе индивидуальных предпринимателей, за исключением кредитных организаций.

Согласно Закону «О несостоятельности (банкротстве)», под несостоятельностью понимается: признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

В Законе определены процедуры банкротства, состав участников и их функции. С целью предупреждения несостоятельности (банкротства) предприятий могут применяться следующие процедуры банкротства:

- 1) наблюдение;
- 2) финансовое оздоровление;
- 3) внешнее управление;
- 4) конкурсное производство;
- 5) мировое соглашение.

**Вопрос** 3. Финансовая стабилизация корпорации на основе реорганизации и реструктуризации.

Механизмы финансовой стабилизации представляют собой систему методов стабилизации финансового состояния корпорации, используемых ей при угрозе банкротства, с целью выхода из кризиса без внешней помощи

Финансовая стабилизация в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по следующим основным этапам:

- Устранение неплатежеспособности. В какой бы степени не оценивался масштаб кризисного состояния хозяйствующего субъекта (легкий или тяжелый кризис), неотложной задачей в системе мер финансовой стабилизации является обеспечение восстановления способности платежей по своим текущим обязательствам, с тем чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства.
- Восстановление финансовой устойчивости. Неплатежеспособность хозяйствующего субъекта может быть устранена в течение относительно короткого периода времени за счет осуществления ряда аварийных финансовых мероприятий. Однако причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость субъекта хозяйствования.
- Изменение финансовой стратегии с целью ускорения экономического роста. Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда

хозяйствующий субъект обеспечивает стабильное снижение стоимости используемого капитала и постоянный рост своей рыночной стоимости. Эта задача требует ускорения темпов экономического развития на основе внесения определенных коррективов в финансовую стратегию субъекта хозяйствования. Скорректированная с учетом неблагоприятных факторов финансовая стратегия хозяйствующего субъекта должна обеспечивать высокие темпы его производственного развития при одновременном снижении угрозы его банкротства в предстоящем периоде.

Для каждого этапа финансовой стабилизации существует свой механизм: оперативный, тактический, стратегический.

#### 1.12.2 Методические материалы по теме 12

При изучении темы 12 студенту следует использовать рекомендуемые ниже источники, материалы, полученные в ходе практического занятия. Рекомендованные материалы размещены в разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ.

- **1.12.3** Рекомендуемые источники по теме 12: [1, 2, 9, 18, 20, 29, 43]
- 2 Методические указания для подготовки к практическим занятиям
  - 2.1. Тема 1. Теоретические основы корпоративных финансов
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

## Вопросы для изучения

- 1. Корпоративные формы организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.
  - 2. Финансовые цели корпораций.
- 3. Функции корпоративных финансов и основные принципы их организации.
  - 4. Финансы корпорации и кругооборот капитала, средств и активов.

## 2.1.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по темам 1-12

Готовясь к практическим занятиям, следует ознакомиться с перечнем знаний, умений, владений и компетенций. Это необходимо для того, чтобы, завершив подготовку, обучающийся мог провести самоконтроль для установления владения/невладения знаниями, умениями, навыками.

Затем необходимо прочесть перечень выносимых на занятие основных вопросов (в том числе вопросы для обсуждения), по указанной в плане учебной литературе изучить теоретический материал, освоить терминологический минимум. Далее следует переходить к указанным в плане заданиям.

Если в плане практического занятия есть задания в тестовой форме, необходимо выполнить в ЭИОС. Также можно самому составить подобные задания по теме предстоящего занятия, для этого использовать не только закрытую форму вопросов, но и другие: открытую, на установление соответствия и/или порядка. Выполнение таких заданий считается творческой работой обучающегося и оценивается преподавателем отдельно от устного ответа.

Обязательными для выполнения всеми обучающимися являются практико-ориентированные задачи, поскольку именно они дают возможность проверить, насколько полно обучающийся овладел компетенциями, закрепленными за дисциплиной. Для ответов на эти задачи может потребоваться чтение дополнительной литературы, которая указана в каждом плане. Также полезно обратиться к ресурсам сети «Интернет». Поощряется самостоятельное составление подобных задач для предстоящего занятия или предложение интересных проблемных ситуаций для разработки задач. Эта работа также считается творческой и высоко оценивается преподавателем. Обучающийся может подготовить к занятию вопросы, которые остались для него непонятными или требуют уточнения, конкретизации. Свои вопросы необходимо задать преподавателю на практическом занятии.

#### 2.1.2 Методические материалы по теме 1

При изучении темы 1 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3.** Рекомендуемые источники по теме: [2, 3, 5, 19, 38-40, 42]
- 2.2 Тема 2. Особенности организации финансовой работы в корпорациях отдельных видов экономической деятельности
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

#### Вопросы для изучения

- 1. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
- 2. Особенности организации корпоративных финансов рыбопромышленного комплекса.
  - 3. Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
- 4. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
  - 5. Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.

## 2.1.2 Методические материалы по теме 2

При изучении темы 2 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3.** Рекомендуемые источники по теме: [4, 6, 12, 14, 17, 28, 41]
- 2.3 Тема 3. Финансовая политика корпорации
- 2.2 Форма проведения занятия семинар.

### Вопросы для изучения

- 1. Цели и задачи формирования финансовой политики. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики.
- 2. Элементы финансовой политики: учетная и налоговая политика, кредитная политика и управление заёмными средствами, амортизационная политика и управление основным капиталом, ценовая политика, дивидендная политика.

3. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.

#### 2.1.2 Методические материалы по теме 3

При изучении темы 3 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [2, 14, 16, 19, 42].
- 2.4 Тема 4. Анализ финансово-экономического состояния корпорации как основа формирования ее финансовой политики
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

#### Вопросы для изучения

- 1. Цели, задачи и источники финансовой информации для анализа.
- 2. Виды финансового анализа.
- 3. Решение задач (отдельные примеры задач).

#### Задание 1

Используя данные актива бухгалтерского баланса АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг. (Приложение 1), оцените динамику, состав и структуру имущества организации. По результатам горизонтального и вертикального сравнительного анализа показателей актива бухгалтерского баланса составьте аналитическое заключение.

#### Задание 2

Используя данные пассива бухгалтерского баланса АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг. (Приложение 1), оцените динамику, состав и структуру пассивов организации. По результатам горизонтального и вертикального сравнительного анализа показателей пассива бухгалтерского баланса составьте аналитическое заключение.

#### Задание 3

По данным Приложения 1 определите показатели платежеспособности и финансовой устойчивости АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг. Оцените динамику показателей, сравнив фактические значения с установленными

нормативами. Сделайте выводы об изменении платежеспособности организации за анализируемый период.

### Задание 4

Оцените динамику состава и структуры доходов, расходов и финансовых результатов АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг., используя данные отчета о финансовых результатах (Приложение 2). Сделайте выводы об изменении состава и структуры показателей отчета о финансовых результатах за анализируемый период и возможных причинах изменения показателей.

# Задание 5

На основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (Приложения 1 и 2) определите показатели деловой активности АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг. Составьте аналитическое заключение.

# 2.1.2 Методические материалы по теме 4

При изучении темы 1 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [6, 7, 10–13, 21, 22, 24–27, 30–32, 34, 47].
- 2.5 Тема 5. Экономическое содержание и источники финансирования деятельности корпорации
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Теории структуры капитала.
- 2. Определение эффекта финансового рычага.
- 3. Решение задач (отдельные примеры задач).

### Задание 1

По данным бухгалтерской отчётности АО "Морской порт" определите ЭФР и сформулируйте выводы об эффективности использования собственного капитала и рациональности привлечения заемного капитала, исходные данные и расчеты занесите в таблицу.

Показатель	2021 г.	2022 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.		
Прибыль от продаж, тыс. руб.		
Проценты к уплате, тыс. руб.		
Налог на прибыль, коэффициент		
Заемные средства, тыс. руб.		
Собственные средства, тыс. руб.		
Капитал компании, тыс. руб.		
Экономическая рентабельность, %		
Средняя расчетная ставка процента по кредитам, %		
Плечо рычага, коэфф.		
Дифференциал, %		
Эффект финансового рычага, %		
Рентабельность собственных средств, %		

#### Задание 2

Предприятие С занимается снабженческо-сбытовой деятельностью. Его активы составляют 1000 млн. руб. В пассиве - 500 млн. руб. собственных средств и 500 млн. руб. обязательств, из них 100 млн. руб. - кредиторская задолженность. Прибыль до налогообложения составила 225 млн. руб. Финансовые издержки по кредитам - 85 млн. руб. Предприятию требуется кредит в размере 60 млн. руб. Предприятие П занимается производственной деятельностью. Его активы составляют 1700 млн. руб. В пассиве - 1000 млн. руб. собственных средств и 700 млн. руб. обязательств, из них 200 млн. руб. - кредиторская задолженность. Прибыль до налогообложения составила 275 млн. руб. Финансовые издержки по кредитам - 130 млн. руб. Предприятию требуется кредит в размере 100 млн. руб. Ставка налога на прибыль 20 %. Необходимо:

- рассчитать эффект финансового рычага для двух предприятий и сделать выводы о влиянии заемных средств на рентабельность собственного капитала и о целесообразности в данных условиях привлекать кредит;
- проанализировать ситуацию с точки зрения банка, в который обратятся заемщики С и П;
- при условии, что будет сделан вывод о целесообразности привлечения кредита для какого-либо предприятия, определить, под какой процент может быть взят кредит, чтобы эффект финансового рычага не изменился.

# 2.1.2 Методические материалы по теме 5

При изучении темы 5 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [12, 15, 19, 21, 36, 38, 42]
- 2.6 Тема 6. Управление внеоборотными и оборотными активами корпорации
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Управление внеоборотными активами корпорации.
- 2. Приемы управления оборотными активами. Управление запасами. Управление дебиторской задолженностью. Управление денежными активами.
  - 3. Решение задач (отдельные примеры задач).

# Задание 1

Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

- 1) планируемый годовой объем реализации продукции с предоставлением товарного кредита 320 тыс. руб.;
- 2) планируемый удельный вес себестоимости продукции в ее цене 75 %;
- 3) средний период предоставления кредита оптовым покупателям 40 дней;
- 4) средний период просрочки платежей по результатам анализа 20 дней.

### Задание 2

В ходе подготовки обоснования проекта были рассмотрены условия снабжения производства необходимыми материалами и условия сбыта готовой продукции. Материалы, используемые в производстве, будут

оплачены 50 % в текущем месяце, 50 % — в следующем. Запас сырья и материалов создается на предприятии на месяц. Продукция будет реализована в том же месяце в кредит с оплатой покупателями через два месяца. Месячная периодичность закупок материалов и вывоза готовой продукции сохранится на весь период жизни проекта. Ежемесячный расход сырья и материалов составляет 1200 тыс. руб.; ежемесячные продажи готовой продукции — 2400 тыс. руб. Определите необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в оборотные средства.

# Задание 3

Годовая потребность в сырье - 3000 ед. Затраты на хранение единицы сырья - 8 тыс. руб., затраты по размещению и исполнению заказа - 80 тыс. руб. Рассчитать: оптимальный размер заказа; если поставщик отказывается завозить сырье чаще пяти раз в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

### Задание 4

Проведите по данным финансовой отчетности сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженностей АО "XXX" за 20\_-20\_ гг.

Показатели соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей AO "XXX" за 20 -20 гг.

Показатели	Значение показателя на 31 декабря, тыс. руб.		
Показатели	20_ г.	20_ г.	
1. Дебиторская задолженность			
2. Монетарные активы (дебиторская задолженность,			
денежные средства и денежные эквиваленты)			
3. Кредиторская задолженность			
4. Монетарные обязательства (кредиторская задол-			
женность и прочие краткосрочные обязательства)			
5. Нетто-монетарная позиция			
(стр.2-стр. 4):			
если показатель > 0, то организация нетто-кредитор;			
если показатель < 0, то организация нетто-заемшик			

Справочно: если темп прироста дебиторской задолженности опережает темп прироста кредиторской задолженности, потребность в дополнительных источниках финансирования увеличивается.

#### Задание 5

Определите продолжительность финансового и операционного циклов корпорации на основе следующих данных:

Показатели, дней	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Период обращения средств в запасах	2,21	1,91	1,76
Период погашения дебиторской задолженности	23,75	28,28	30,71
Период погашения кредиторской задолженности	15,82	20,01	31,36
Продолжительность операционного цикла			
Продолжительность финансового цикла			

# 2.1.2 Методические материалы по теме 6

При изучении темы 6 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [3, 14, 20, 27, 36, 40, 52]
- 2.7 Тема 7. Управление денежными потоками корпорации
- 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Прямой и косвенный методы анализа движения денежных потоков.
- 2. Использование анализа денежных потоков в оценке платежеспособности организации и для оперативного финансового планирования и контроля.
  - 3. Модели управления денежными средствами.
  - 4. Решение задач (отдельные примеры задач).

### Задание 1

Приведены следующие данные о денежном потоке на предприятии:

- минимальный запас денежных средств 10 тыс. долл.;
- расходы по конвертации ценных бумаг 25 долл.;
- процентная ставка 11,6 % в год;
- среднее квадратическое отклонение в день 2000 долл.

С помощью модели Миллера-Орра определить политику управления средствами на расчетном счете.

### Задание 2

Выручка от реализации в компании в январе составила 5 млн. руб., в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1 % в месяц. Оплата за поставленную клиентами продукцию осуществляется на следующих условиях:

- 20 % месячного объема реализации составляет выручка за наличный расчет;
- 40 % продается в кредит с оплатой в течение месяца и предоставляемой клиентам скидкой в размере 3 %;
- оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев,
   при этом 5 % этой суммы составляют безнадежные долги.

Рассчитайте величину денежных поступлений за I и II кварталы.

#### Задание 3

Определите показатели эффективности использования денежных средств, используя финансовую отчетность АО "XXX" за 20\_-20\_ гг. Показатели оформите в таблице. Сформулируйте выводы об эффективности использования денежных средств в АО "XXX".

Показатели эффективности использования денежных средств АО "XXX" за 20\_-20 гг.

Поморожения	Значение показателя		Абсолютное отклоне-
Показатели	20_ г.	20_ г.	ние
1	2	3	4
1. Коэффициент общей платежеспособности			
2. Рентабельность притока денежных средств, %			
3. Рентабельность оттока денежных средств, %			
4. Коэффициент соотношения положительных и отрица-			
тельных денежных потоков			
5. Коэффициент эффективности денежных потоков			
6. Коэффициент оборачиваемости денежных средств и де-			
нежных эквивалентов, в оборотах			
7. Коэффициент закрепления денежных средств			
8. Срок одного оборота денежных средств, в днях			
9. Интервал самофинансирования, в днях			
10. Коэффициент достаточности денежного потока по те-			
кущим операциям для самофинансирования инвестици-			
онной деятельности			
			Окончание

1	2	3	4
11. Коэффициент достаточности денежного потока по текущим операциям для самофинансирования финансовой деятельности			
12. Коэффициент "качества" прибыли			

# 2.1.2 Методические материалы по теме 7

При изучении темы 7 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [10, 11, 19, 22, 27, 32]
- 2.8 Тема 8. Управление финансовыми результатами корпорации на основе маржинального анализа
  - 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Операционный анализ и его элементы: операционный рычаг, порог рентабельности, запас финансовой прочности. Варианты расчета точки безубыточности.
- 2. Экономическое содержание, функции и виды финансовых результатов корпорации.
  - 3. Методы планирования прибыли.
  - 4. Решение задач (отдельные примеры задач).

#### Задание 1

Верны ли следующие суждения:

- 1. Стоимость купленных для перепродажи товаров является составляющей себестоимости реализованной продукции.
- 2. Стоимость оборудования никогда не становится расходом и не вычитается из объемов реализации.
- 3. Срок полезного использования период, в течение которого оборудование будет использоваться организацией.
- 4. Амортизация (основных активов) это списание стоимости оборудования за период, в течение которого оно используется.
- 5. Когда бухгалтеры используют термин балансовая стоимость применительно к оборудованию, оно означает рыночную стоимость оборудования.

- 6. Ускоренная амортизация предусматривает более быстрое списание стоимости в течение первых лет использования оборудования по сравнению с последними годами.
- 7. В бухгалтерском балансе представлена информация, которая отсутствует в отчетах о прибылях и убытках.
- 8. В одном из разделов бухгалтерского баланса приводится перечень активов, которые представляет собой денежные средства или которые будут превращены в денежные средства в течение 12 мес.
- 9. В бухгалтерском балансе организации указывается оценочная стоимость ее недвижимости, по которой ее можно продать в случае ликвидации.
- 10. Проценты, которые в будущем станут выплачиваться по банковским займам, указываются в балансе как обязательства.
- 11. Авансовые расходы это расходы, которые возникнут в будущем и, следовательно, являются обязательствами.
- 12. Экономической основой получения экономических выгод является создание новой стоимости товаров, работ, услуг и последующее приобретение их потребителями.
- 13. Если величина поступления покрывает лишь часть доходов, то доходы признаются равными величине поступивших средств.
- 14. Совокупность расходов является объектом финансового планирования и контроля со стороны финансовых служб организации.
- 15. Статьи затрат объединяют затраты, используемые в однородных видах деятельности.
- 16. Возмещение расходов на приобретение объектов основных средств производится путем начисления амортизации.
- 17. Методы амортизации нематериальных активов отличаются от методов амортизации объектов основных средств.
  - 18. Общепроизводственные охватывают все расходы организации.
  - 19. Нормируемые расходы входят в состав регулируемых расходов.

- 20. Прямые и косвенные расходы аналогичны по содержанию постоянным и переменным расходам.
  - 21. Величина доходов не может быть больше выручки.
- 22. Чистая прибыль на конец года равна остатку денежных средств на расчетном счете.
- 23. Расходы классифицируются по элементам затрат с целью повышения качества экономической информации о деятельности организации.
- 24. Прибыль обладает стимулирующей функцией, потому что она является источником выплаты дивидендов

#### Задание 2

В январе были изготовлены и реализованы 7000 изделий по цене 80 руб./изд. Общие постоянные расходы предприятия составляют 75 тыс. руб., удельные переменные расходы — 55 руб./изд. В феврале планируется увеличить прибыль на 15 % по сравнению с январем. Каков должен быть дополнительный объем реализации, чтобы прибыль выросла на 15 %?

#### Задание 3

Промышленная организация производит 20 тыс. изделий марки А в год. Переменные затраты на единицу продукции составляют 2 тыс. руб., постоянные на весь объем – 26 млн. руб. Выручка от реализации изделий за год – 75 млн. руб. Определите:

- 1) вклад на покрытие для всего объема продукции марки А и для единицы продукции;
  - 2) прибыль, если выпуск продукции увеличится на 5 %;
- 3) количество единиц продукции, которые надо продать, чтобы получить прибыль в размере 10 млн. руб.;
- 4) цену, по которой необходимо продать 20 тыс. штук изделий марки А, чтобы получить прибыль в размере 10 млн. руб.;
- 5) какое количество продукции надо продать, чтобы окупить все затраты?

### Задание 4

Имеются два варианта организации процесса производства изделия. При первом варианте предприятие только собирает готовое изделие из купленных комплектующих, при втором варианте организуется не только сборка, но и производство части комплектующих. Постоянные затраты на производство при первом варианте составляют 360 млн. руб., а при втором — 525 млн. руб. Переменные затраты на единицу равны, соответственно, 40 тыс. руб. и 25 тыс. руб. Емкость рынка — 20 тыс. ед., цена готового изделия — 100 тыс. руб. Определите, какая производственная структура будет предпочтительнее при безубыточном, а какая при максимальном объеме производства.

# Задание 5

Предприятие А производит один вид продукции. Объем производства и продажи в год составляет 250 тыс. штук. Цена реализации 2500 руб. за штуку, переменные издержки - 2000 руб./шт., постоянные издержки - 48400 тыс. руб. в год. Провести анализ чувствительности прибыли предприятия к изменениям основных элементов операционного рычага:

- Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) цены на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
- Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) переменных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
- Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения) постоянных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
- Оценить влияние 10 %-го изменения (увеличения, уменьшения)
   объемов продаж на прибыль.

### 2.1.2 Методические материалы по теме 8

При изучении темы 8 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- **2.1.3** Рекомендуемые источники по теме: [25, 30, 31, 37, 44]
- 2.9 Тема 9. Управление финансовыми рисками корпорации
- 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
- 2. Управление рисками.
- 3. Минимизация рисков с использованием различных финансовых инструментов.
  - 4. Решение задач (отдельные примеры задач).

#### Задание 1

Определите вероятность банкротства АО "Морской порт" по состоянию на 31 декабря 20\_ г., используя пятифакторную модель Э. Альтмана для акционерных обществ, акции которых не котируются на биржевом рынке. Показатели и расчеты оформите в таблице. Сформулируйте выводы.

Показатели оценки вероятности банкротства АО "XXX" за 20\_ гг. по модели Э. Альтмана

П	Значение показателя
Показатели	20_ г.
1	2
Собственный капитал, тыс. руб.	
Доходы будущих периодов, тыс. руб.	
Краткосрочные оценочные обязательства, тыс. руб.	
Внеоборотные активы, тыс. руб.	
Валюта баланса, тыс. руб.	
Чистая прибыль, тыс. руб.	

Окончание

1	2
Проценты к уплате, тыс. руб.	
Выручка от продаж, тыс. руб.	
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	
$X_1$	
$X_2$	
$X_3$	
$X_4$	
$X_5$	
Z – счет	

### Задание 2

Используя систему показателей У. Бивера и данные финансовой отчетности, оцените вероятность банкротства АО "Морской порт" на 31 декабря 20\_

г. Сделайте выводы о вероятности банкротства АО "Морской порт" в течение пятилетнего периода.

#### Задание 3

Определите вероятность банкротства АО "Морской порт" по состоянию на 31 декабря 20\_ г., используя четырехфакторную модель Р. Таффлера и Г. Тишоу. Сформулируйте выводы.

#### Задание 4

Оцените финансовое состояние АО "Морской порт" за 20\_-20\_ гг., используя данные бухгалтерского баланса и методику интегральной рейтинговой оценки финансового состояния, разработанную Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой.

Показатели интегральной рейтинговой оценки АО "XXX" за 2019 гг. по методике Л. В. Донцовой и Н. А. Никифоровой

	2019 г.			
Показатели	Фактическое значение	Кол-во		
	показателя	баллов		
1. Коэффициент абсолютной ликвидности				
2. Коэффициент срочной ликвидности				
3. Коэффициент текущей ликвидности				
4. Доля собственных средств в активах				
5. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собствен-				
ными средствами				
6. Коэффициент финансовой зависимости				
7. Коэффициент финансовой независимости				
8. Коэффициент финансовой устойчивости				
Сумма баллов	_			
Класс согласно критериям оценки	_			

# 2.1.2 Методические материалы по теме 9

При изучении темы 9 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- 2.1.3 Рекомендуемые источники по теме:
- 2.10 Тема 10. Управление инвестициями корпорации
- 2.2 Форма проведения занятия семинар.

# Вопросы для изучения

1. Принципы и методы оценки эффективности инвестиционных решений.

- 2. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг.
- 3. Решение задач (отдельные примеры задач).

# 2.1.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 10

#### Задание 1

Компания "Металлоинструмент" рассматривает две альтернативы повысить эффективность своего производственного процесса: приобретение набора типового оборудования со сроком жизни три года или покупка производственной системы, рассчитанной на шесть лет. Данные о денежных потоках приведены в таблице. Ставка дисконтирования 16 %. Аргументируйте свой выбор.

Денежные потоки по проектам, тыс. руб.

r 1	1 , 1,	
Год	Проект 1	Проект 2
0	-90000	-26000
1	40000	50000
2	50000	80000
3	50000	80000
4		70000
5		70000
6		70000

### Задание 2

Российское предприятие "Спецавтоматика" и норвежское Sigma рассматривают целесообразность организации предприятия совместного владения в Российской Федерации SigmaRus. Предприятие будет производить некоторую промышленную продукцию в количестве 20 тыс. изделий в год. Цена единицы продукции на внутреннем рынке — 50 руб., на внешнем — 10 долл. Экспортная квота по прогнозам составит 20 %. Российский и норвежский участники вкладывают в уставный фонд, соответственно, 250 тыс. руб. и 60 тыс. долл. Годовые издержки производства предприятия SigmaRus — 500 тыс. руб. Деятельность предприятия планируется на шесть лет. Средневзвешенная норма амортизации — 16 %. Ликвидационная стоимость —

80 тыс. руб. (в ценах года оценки). Ставка налога на прибыль предприятия 32 %, на доход учредителей — 15 %. Валютный курс на момент проведения расчетов — 26,15 руб. за доллар. Пороговое значение рентабельности для совместного предприятия принимается равным 0,2. Необходимо рассчитать эффективность (показатели NVP, отдачи долгосрочных инвестиций, срока окупаемости) предприятия совместного владения как целого и с точки зрения каждого из учредителей. "Спецавтоматика" использует в расчетах реальную ставку дисконтирования, равную 18 %; норвежская Sigma согласна на 15%-ную отдачу. Сформулируйте выводы о целесообразности реализации проекта как такового и с точки зрения его учредителей. Существуют ли противоречия в оценке проекта между партнерами?

# Задание 3

Акционерное общество предполагает купить швейную фабрику за 510 млн. руб., сложившийся уровень рентабельности по альтернативным вложениям составляет 15 %. Эта фабрика согласно расчетам способна обеспечить получение ежегодно денежных поступлений в размере 70 млн. руб. Рассчитайте чистую текущую стоимость проектов для двух случаев:

- а) если денежные поступления не будут возрастать;
- б) если ожидаемый рост денежных поступлений составит 4 % в год, после того как в конце первого года они составят 70 млн. руб.

# 2.1.2 Методические материалы по теме 10

При изучении темы 10 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

- 2.1.3 Рекомендуемые источники по теме: [35]
- 2.11 Тема 11. Корпоративное финансовое планирование
- 2.2 Форма проведения занятия семинар.

#### Вопросы для изучения

- 1. Операционные и финансовые бюджеты корпорации.
- 2. Формирование сводного бюджета предприятия.

- 3. Анализ и контроль исполнения бюджетов.
- 4. Решение задач (отдельные примеры задач).

### Задание 1

Группа бизнесменов планирует организовать новую фирму с 1 января будущего года. На первое полугодие планируется:

- производить и поставлять потребителям 600 ед. продукции ежемесячно в течение I квартала и 1 000 ед. в месяц в течение II квартала. Цена единицы продукции 25 тыс. руб. Оплата продукции производится через два месяца после поставки;
- приобрести в январе оборудование стоимостью 300 млн. руб. Часть суммы (210 млн. руб.) должна быть выплачена 1 января, а оставшаяся часть выплачиваться равными платежами в течение года. На приобретенном оборудовании можно производить 3 тыс. ед. продукции в месяц. Годовая норма амортизации 0,1;
  - принять на работу 100 рабочих с равной оплатой 80 тыс. руб. в месяц;
- расход материальных ресурсов 1 кг на единицу продукции, по цене
   4 тыс. руб. за 1 кг. 1 января планируется приобрести и оплатить 250 кг материалов. Все дальнейшие покупки материалов будут оплачиваться в месяце, следующем за месяцем их использования в производстве;
- арендная плата за помещения составляет 6 млн. руб. в год и должна вноситься равными частями 1-го числа каждого квартала, начиная с 1 января;
  - прочие расходы составляют 3 млн. руб. в месяц;
  - банковский овердрафт составляет 30 млн. руб.

Подготовьте бюджет фирмы на полугодие. Определите сумму, которая требуется для начала функционирования фирмы.

# 2.1.2 Методические материалы по теме 11

При изучении темы 11 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

# 2.1.3 Рекомендуемые источники по теме: [35]

# 2.12 Тема 12. Антикризисное финансовое управление

# 2.2 Форма проведения занятия – семинар.

# Вопросы для изучения

- 1. Особенности реализации процедур банкротства: наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное управление, мировое соглашение.
- 2. Финансовая стабилизация корпорации на основе реорганизации и реструктуризации.
  - 3. Решение задач (отдельные примеры задач).

# 2.1.1 Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 12

#### Задание 1

Подготовьте информацию о нескольких самых "громких" банкротствах в мире. Составьте сравнительную таблицу по показателям, характеризующим самые «громкие» банкротства.

Сравнительная характеристика самых «громких» банкротств мира

Показатели		Фирма 1	Фирма 2	Фирма 3
Название обанкротившейся фирмы				
Месторасположение обанкротившейся фирмы				
Дата банкротства				
Применяемые процедуры банкротства к должи	шку			
Обстоятельства банкротства (сумма долга, ос-	новные кредиторы и			
т.п.)				
Последствия банкротства				

### Задание 2

Изучив формальные и неформальные признаки банкротства, составить таблицу их наличия или отсутствия по выбранному объекту исследования (публичной корпорации). Результаты расчетов и выводы оформить в таблицу.

ПРИЗНАКИ БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ			
Формальные Неформальные			
До 1998 г. в РФ	Неудовлетворительная структура имущества: рост со-		
Превышение обязательств должника над его	мнительной дебиторской задолженности и запасов с		
имуществом, то есть наличие убытков длительны периодом оборота			

Неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса (коэффициент текущей ликвидности ниже 2, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами менее 0,1 и коэффициент восстановления платежеспособности менее 1)

Замедление оборачиваемости средств организации (увеличение срока оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности), что ведет к излишнему накоплению запасов и ухудшению состояния расчетов с дебиторами

#### 1998 г. – по настоящее время

Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Производство по делу о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику - юридическому лицу в совокупности составляют не менее чем триста тысяч рублей.

Повышение срочности погашения краткосрочных обязательств (увеличение их удельного веса) при замедлении оборачиваемости оборотных активов

Наличие просроченных обязательств и увеличение их удельного веса в общей сумме обязательств

Проявление тенденции опережающего роста кредиторской задолженности в сравнении с изменением высоколиквидных активов и краткосрочной дебиторской задолженности

Нерациональная структура привлечения и размещения средств, то есть формирование долгосрочных активов за счет краткосрочных источников средств Наличие убытков

# 2.1.2 Методические материалы по теме 12

При изучении темы 12 рекомендуется использовать УМП-ИД для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ФОС, которые имеются в ЭИОС.

# 2.1.3 Рекомендуемые источники по теме: [1, 2, 9, 18, 20, 29, 43]

# 3 Методические указания по выполнению РГР

РГР «Корпоративные финансы» выполняется в двух семестрах. В пятом семестре — теоретическая часть РГР, включает теоретический вопрос, в шестом семестре — практическая часть РГР, предполагает решение задач.

Задания самостоятельной РГР выполняются после изучения теоретического материала. Для ответа на поставленные вопросы студент должен использовать учебную литературу, периодическую печать, интернет-ресурсы и другую литературу по изучаемой дисциплине.

Выполненная РГР должна иметь визу преподавателя о допуске к защите. Защита работы проводится в виде опроса студента по содержанию контрольной работы. Представленная на кафедру РГР рассматривается преподавателем, и если она выполнена в соответствии с заданием в полном объёме, студент допускается к её защите.

Выполнение и защита самостоятельной РГР являются обязательным условием для допуска студента к зачету/экзамену.

Выбор выполняемого варианта РГР осуществляется исходя из порядкового номера студента в списке группы. Повтор варианта в пределах одной обучающейся группы недопустим.

# Вариант 1

Задание 1 — "Экономическое содержание корпоративных финансов".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- описать экономическую сущность корпоративных финансов, функции корпоративных финансов и основные принципы их организации;
- описать организацию финансовой работы, направления и виды финансовой деятельности;
- охарактеризовать информационное обеспечение финансовой работы в корпорации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи:

# Задача 1.

Чистая прибыль компании равна 1500 долл., амортизация равна 100 долл. Информация об изменении в активах компании и ее обязательствах следующая: Кредиторская задолженность перед работниками за период равна 200 долл. Кредиторская задолженность перед поставщиками за период - 10 долл. Задолженность по оплате налогов за период - 50 долларов. Дебиторская задолженность за период составляет 820 долл. Прирост запасов составил 720 долл. Определить денежный поток по операционной деятельности компании.

### Задача 2.

Сгруппируйте доходы и расходы организации в марте текущего года и выведите финансовый результат.

Исходные данные. Производственная себестоимость реализуемой продукции 1067,6 тыс. руб., расходы по реализации составили - 8,7 тыс. руб. Удельный вес заработной платы в структуре себестоимости составляет - 42 %, материалов - 48 %, общепроизводственные расходы - 5 %, общехозяйственные расходы - 5 %. Выручка от реализации продукции составила - 1200 тыс. руб.

# Вариант 2

# Задание 1 — "История развития корпоративного финансового управления в зарубежных странах".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть исторические аспекты становления корпоративного управления;
- описать модели корпоративного управления (англо-американская, немецкая, японская);
  - охарактеризовать принципы и функции корпоративных финансов;

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи:

### Задача 1.

Деятельность предприятия на конец отчетного года характеризуется следующими данными:

- выручка в отчетном году 8 млн. 420 тыс. руб.;
- средний остаток оборотных средств 2 млн. 310 тыс. руб.;
- выручка от реализации прошлого года 8600 тыс. руб.;
- коэффициент закрепления прошлого года 0,3.

Определить показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств.

### Задача 2.

Рассчитайте показатели финансовой устойчивости предприятия

№	Показатели	
$\Pi/\Pi$		
1.	Имущество предприятия, тыс. руб.	102668
2.	Собственные средства, тыс. руб.	25609
3.	Заемные средства, всего тыс. руб., в том числе:	77059
3.1	долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	19493
3.2	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	57566
4.	Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	25121
5	Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	19012
6	Оборотные активы, тыс. руб.	68699

# Вариант 3

# Задание 1 — "Особенности корпоративного финансового управления в России".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть этапы развития и становления корпоративного управления в России;
  - описать признаки российской модели корпоративного управления;
- охарактеризовать нормативно-правовое обеспечение функционирования корпораций в России.

Задание 2 - Студенту необходимо решить задачи.

**Задача 1.** Имеются следующие данные по организации за год:

Показатель	Базисный период	Плановый период
Выручка от продаж, тыс. руб.	24567	56380
Средний объем величины товарно-материальных запасов, тыс. руб.	6160	8200
Среднее значение величины дебиторской задолженности, тыс. руб.	2080	1560
Среднее значение величины кредиторской задолженности, тыс. руб.	2760	2369
Средняя сумма оборотных средств, тыс. руб.	8380	7893

Определить длительность одного оборота в днях товарно-материальных запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей, коэффициенты оборачиваемости и загрузки оборотных средств.

Проанализируйте деятельность организации на основе произведенных расчетов.

### Задача 2.

Рассчитать план формирования доходов ООО «Заря».

На основании производственной программы ООО «Заря» в планируемом году будет получено от продажи готовой продукции, товаров, работ и услуг денежной выручки в размере 60240 тыс. руб., будет продано товаров и продукции на условиях коммерческого кредита, предоставляемого в виде отсрочки платежа в сумме 1393 тыс. руб., поступит авансов от покупателей в размере 90 тыс. руб. Поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации составят 1024 тыс. руб. Доходы, полученные от участия в других организациях составят 1790 тыс. руб.

# Вариант 4

# Задание 1 — " Специфика организации финансов акционерных обществ".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- описать экономико-правовые основы хозяйственной деятельности АО
   в РФ;
  - описать формирование и использование финансовых ресурсов в АО;
- охарактеризовать финансовые особенности АО, размещения ценных бумаг;
  - описать контроль за финансово-хозяйственной деятельностью АО.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи:

# Задача 1.

Средняя сумма оборотных средств в базисном периоде составила 2,5 млн. руб., выручка от реализации - 8 млн. руб.

Себестоимость продукции базисного периода -6.7 млн. руб., в плановом периоде она возросла на 2%.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в плановом периоде по сравнению с базисным периодом возрос на 14 %, выручка от реализации снизилась на 1,7 %.

Определить среднюю сумму оборотных средств в плановом периоде и абсолютное и относительное изменение рентабельности оборотных средств, проанализировать полученные показатели.

# Задача 2.

Рассчитать структуру пассивов организации.

Исходные данные. По данным бухгалтерского баланса в АО на 31 декабря отчетного года имелись следующие пассивы: уставный капитал - 24000 тыс. руб., добавочный капитал - 29000 тыс. руб., долгосрочные займы - 459 тыс. руб., прочие долгосрочные пассивы - 302 тыс. руб., краткосрочные займы - 5224 тыс. руб., кредиторская задолженность с поставщиками - 4500 тыс. руб., кредиторская задолженность по оплате труда - 4900 тыс. руб., по фондам социального страхования - 2700 тыс. руб., кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом - 1100 тыс. руб., прочая кредиторская задолженность - 6 тыс. руб., фонды потребления - 385 тыс. руб., краткосрочные кредиты - 615 тыс. руб.

# Вариант 5

# Задание 1 – " Модели и оценка стоимости денежных потоков".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и классификацию денежных потоков корпорации;
  - описать модель дисконтированных денежных потоков;
  - охарактеризовать модели денежных потоков.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача 1.

Определить сумму амортизационных отчислений, если:

- стоимость основных производственных фондов на начало года 180 320 руб.;
- в мае вводятся основные средства стоимостью 56 900 руб., а в марте стоимостью 76 тыс. руб.;
- в июле выбывают основные средства стоимостью 2 150 руб., а в августе стоимостью 4 700 руб.;
  - средняя норма амортизации 17 %.

Задача 2.

Разработать план финансирования инвестиций. Определите потребность в кредите на финансирование инвестиционной программы.

Исходные данные. Разрабатывая инвестиционную программу развития производства в размере 12500 тыс. руб., предприятие рассчитывает план финансирования инвестиций. В составе плана финансирования обязательно указывается размер собственных, привлеченных и централизованных финансовых ресурсов. ООО «Агрохолдинг Корочанский» направляет в планируемом году 5695 тыс. руб., амортизационных отчислений - 970 тыс. руб. Намечено по плану получить из областного бюджета 3900 тыс. руб. Инвестор предполагает в плановом периоде направить на развитие инвестиционной программы 1800 тыс. руб.

# Вариант 6

Задание 1 – "Оценка долговых и долевых финансовых инструментов".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и классификацию долевых финансовых инструментов;
  - описать долговые финансовые инструменты;
  - охарактеризовать оценку долевых финансовых инструментов;

 описать основные показатели долговых ценных бумаг и методы их определения.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Рассчитать объем реализованной продукции, если:

- объем товарной продукции на планируемый период:

```
изделие «А» - 4000 тыс. руб.;
изделие «Б» – 7 000 тыс. руб.;
изделие «В» – 8500 тыс. руб.;
```

- остаток нереализованной продукции на начало планируемого периода по производственной себестоимости 60000 тыс. руб.;
- планируемые остатки нереализованной продукции на конец года составят 15 дней, а производственная себестоимость продукции в декабре планируется в сумме 30 тыс. руб.

#### Задача 2.

Рассчитать коэффициенты ликвидности баланса.

Исходные данные. По данным бухгалтерского баланса в ООО имеются следующие показатели:

- денежные средства 18 тыс. руб.
- краткосрочные финансовые вложения 92 тыс. руб.
- краткосрочные обязательства 16673 тыс. руб.
- дебиторская задолженность 704 тыс. руб.
- запасы и затраты 8748 тыс. руб.

# Вариант 7

# Задание 1 — "Оценка эффективности управления портфелем активов корпорации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть состав и структуру имущества, дать классификацию активов корпорации;
- описать источники формирования и финансирования активов корпорации;

- охарактеризовать стратегии управления портфелем активов организации;
- описать показатели эффективности использования активов корпорации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Коэффициент финансового рычага предприятия равен 1,1. Рентабельность активов составляет 6 %, а величина собственного капитала равна 210000 тыс. руб. Найти рентабельность собственного капитала и величину чистой прибыли.

#### Задача 2.

Сгруппируйте доходы и расходы организации в марте текущего года и выведите финансовый результат.

Исходные данные. Производственная себестоимость реализуемой продукции 1067,6 тыс. руб., расходы по реализации составили - 8,7 тыс. руб. Удельный вес заработной платы в структуре себестоимости составляет - 42 %, материалов - 48 %, общепроизводственные расходы - 5 %, общехозяйственные расходы - 5 %. Выручка от реализации продукции составила - 1200 тыс. руб.

# Вариант 8

# Задание 1 – "Методы оценки рисков корпорации и механизмы их снижения".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть состав и классификацию рисков корпорации;
- описать источники возникновения рисков корпорации;
- охарактеризовать методы управления рисками корпорации;
- описать показатели оценки рисков корпорации.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Предприятие имеет чистый оборотный капитал в размере 500 тыс. руб.,

краткосрочные обязательства равны 1800 тыс. руб., производственные запасы - 600 тыс. руб. Найти коэффициенты текущей и быстрой ликвидности.

**Задача 2.** Имеются следующие данные по ООО «Белгранкорм», тыс. руб.:

Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг (без НДС, акцизов)	12673409
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	10003591
Коммерческие расходы	549238
Управленческие расходы	343547
Проценты к получению	133033
Проценты к уплате	917100
Доходы от участи в других организациях	219884
Прочие расходы	910384
Прочие доходы	516388
Отложенные налоговые активы	-
Отложенные налоговые обязательства	-
Текущий налог на прибыль	379
Иные платежи из прибыли	10372

# Определить:

- 1. Валовую прибыль.
- 2. Прибыль от продаж.
- 3. Прибыль до налогообложения.
- 4. Чистую прибыль.

# Вариант 9

# Задание 1 — "Финансовые и реальные инвестиции: сопоставление и приоритеты выбора форм инвестирования".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и виды инвестиций корпорации;
- описать источники финансирования инвестиций корпорации;
- охарактеризовать финансовые инвестиции корпорации;
- описать особенности реального инвестирования, осуществляемого корпорациями.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

# Задача 1.

1. Рассчитать порог рентабельности, запас финансовой прочности, эффект производственного рычага.

- 2. Дать трактовку рассчитанной количественной оценки эффекта производственного рычага.
- 3. Рассчитать прирост прибыли, если прирост выручки составит 10 %. Что произойдет, если выручка снизится на 20 %?

Показатели деятельности компании:

- выручка 3500 тыс. руб.;
- полные издержки -2707 тыс. руб.;
- в том числе постоянные издержки 1899 тыс. руб.

# Задача 2.

В базисном периоде выручка от продажи продукции, работ, услуг отрасли региона составила 340 млн. руб., средний остаток материальных оборотных средств - 34 млн. руб. В отчетном периоде выручка от продажи составила 450 млн. руб., средний остаток оборотных средств - 30 млн. руб. Число календарных дней в базисном и отчетном периодах - 30 дней.

# Определите:

- 1. Коэффициенты оборачиваемости оборотных средств.
- 2. Продолжительность одного оборота в днях.
- 3. Сумму средств, высвобожденных из оборота в результате ускорения оборачиваемости в отчетном периоде по сравнению с базисным.

# Вариант 10

# Задание 1 — "Политика управления оборотными активами корпорации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть состав и структуру оборотного капитала, дать классификацию оборотного капитала;
- описать источники формирования и финансирования оборотных средств корпорации;
- охарактеризовать стратегии финансирования оборотных активов организации;

описать финансовые показатели эффективности использования оборотных средств.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

# Задача 1.

Годовой объем реализации продукции по плану 2,4 млн. руб., фактически выпущено продукции на сумму 2,7 млн. руб. Плановая себестоимость годового выпуска продукции намечалась в размере 2,1 млн. руб., фактически она снизилась на 5 %. Определить плановую и фактическую прибыль, плановый и фактический уровень рентабельности продукции.

#### Залача 2.

Основные фонды торговой организации на начало года составили: по полной первоначальной стоимости 100 млн. руб., по первоначальной стоимости с учетом износа - 80 млн. руб., 15 мая поступило новых фондов на 10 млн. руб., 10 октября выбыло фондов на 5 млн. руб. (по полной стоимости), их остаточная стоимость - 0,1 млн. руб.

На капитальный ремонт основных фондов за год израсходовано 6 млн. руб. Годовая норма амортизации - 8%.

### Определите:

- 1. Коэффициенты износа и годности основных фондов на начало и конец года.
  - 2. Коэффициенты выбытия и обновления основных фондов.

# Вариант 11

Задание 1 — "Взаимосвязь производственного, операционного и финансового циклов корпорации: механизмы управления".

Для освещения данного вопроса необходимо:

раскрыть сущность производственного, операционного и финансового цикла корпорации;

- описать механизм расчета производственного, операционного и финансового цикла организации;
- описать механизм управления производственным и финансовым циклами корпорации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача 1.

За отчетный период выручка составила 6800 тыс. руб., затраты на производство и реализацию продукции — 5200 тыс. руб., в том числе постоянные затраты — 1700 тыс. руб. Оценить изменение прибыли от продаж, если организация планирует увеличить объем выпуска на 15 % при том же уровне постоянных расходов. Определить изменение рентабельности продаж.

#### Задача 2.

Выбрать вариант вложения капитала исходя из средней ожидаемой прибыли.

Исходные данные. При вложении капитала в мероприятие «А» из 200 случаев была получена прибыль: 590 тыс. руб. - в 10 случаях; 630 тыс. руб. - в 18 случаях; 240 тыс. руб. - в 180 случаях. При вложении капитала в мероприятие «Б» из 140 случаев была получена прибыль:230 тыс. руб. - в 14 случаях; 135 тыс. руб. - в 172 случаях; 145 тыс. руб. - в 40 случаях.

### Вариант 12

# Задание 1 — "Формирование запасов предприятия: методы анализа и оценка эффективности управления".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и классификацию запасов организации;
- описать источники финансирования запасов организации;
- описать показатели оценки использования запасов организации;
- охарактеризовать методы управления запасами организации.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

По данным отчетности организации выручка составила 480 тыс. руб., затраты на производство и реализацию продукции — 340 тыс. руб., постоянные расходы — 90 тыс. руб. Анализ товарного рынка показал, что организация может увеличить объем производства на 30 % при росте цен на 5 %. Увеличение выпуска приведет к росту постоянных затрат на 14 % и переменных — на 2 %. Оценить целесообразность такого решения.

### Задача 2.

По виду выпускаемой продукции известны следующие данные: цена — 98 руб./ют., объем реализацию — 2000 т., себестоимость — 92 руб./т., общие постоянные расходы -126 тыс. руб. Определите: выручку, общие переменные расходы, удельные постоянные и переменные расходы, общую себестоимость партии товара, общую прибыль от реализацию товара и прибыль на единицу продукции.

# Вариант 13

Задание 1 — "Управление дебиторской задолженностью предприятия".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и классификацию дебиторской задолженности организации;
- описать показатели оценки состояния и движения дебиторской задолженности организации;
- охарактеризовать методы управления дебиторской задолженностью организации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача 1.

Оценить уровень финансового риска организации по следующим данным. Постоянные затраты организации — 560 тыс. руб. Собственные средства — 1200 тыс. руб. Использование в производственной деятельности позволяет получить прибыль от продаж в размере 380 тыс. руб. Для получения прибыли

от продаж размере 750 тыс. руб. необходимо использовать заемные средства в размере 600 тыс. руб., плата за заемные средства - 15 % годовых.

### Задача 2.

В отчетном году были изготовлены и реализованы 107 тыс. изделий по цене 240 руб./ изд. Общие постоянные расходы предприятия составляют 310 тыс. руб. Удельные переменные расходы 190 руб./изд. В будущем году планируется увеличение прибыли на 10 % по сравнению с предыдущим. Каков должен быть дополнительный объем реализацию, чтобы прибыль возросла на 10 %.

# Вариант 14

# Задание 1 — "Капитал корпорации: классификация, структура и механизмы формирования".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и классификацию капитала корпорации;
- описать механизм формирования капитала корпорации;
- описать методы оценки стоимости капитала корпорации;
- раскрыть структуру капитала корпорации;
- охарактеризовать методы управления капиталом корпорации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Предприятие владеет 200 облигациями корпорации А, номинальная стоимость каждой 10 тыс. руб., годовая ставка купона - 14 %. Какую сумму получит при очередной выплате предприятие, если купон выплачивается один раз в год, два раза в год, каждый квартал?

### Задача 2.

Организация использует для финансирования своей деятельности собственный капитал (обыкновенные акции) и заемный капитал (кредит банка). Стоимость кредита —  $13\,\%$  годовых, стоимость собственного капитала —  $18\,\%$  годовых (доходность альтернативных вложений). Определите

средневзвешенную стоимость капитала, если удельный вес заемных источников составляет 25 %.

# Вариант 15

# Задание 1 – " Механизм управления формированием прибыли ".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, функции прибыли, виды прибыли;
  - описать формирование и методы планирования прибыли;
  - описать механизм распределения прибыли корпорации;
  - охарактеризовать методы управления прибылью корпорации.

Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Определить срок окупаемости инвестиций, чистый дисконтированный доход и индекс рентабельности по проекту, если инвестиционный период 4 года, стоимость проекта 12000 тыс. руб., размеры чистой прибыли за каждый период срока инвестиций: 5000 тыс. руб., 6000 тыс. руб., 7000 тыс. руб,7500 тыс. руб. Ставка дисконта – 20 %.

### Задача 2.

В первом квартале себестоимость единицы продукции составляла 98,2 тыс. руб., а удельные постоянные расходы — 30,2 тыс. руб./ют. Доля затрат на 58 сырье и материалы в структуре себестоимости в первом квартале составляла 70 %. Во втором квартале был изменен объем производства и реализации продукции, а затраты на сырье и материалы возросли по сравнению с первым кварталом на 40 %. Остальные составляющие переменных расходов, приходящиеся на единицу продукции, остались неизменными, себестоимость единицы продукции выросла на 22,8 тыс. руб. Определите, на сколько процентов изменился объем производства.

# Вариант 16

Задание 1 – "Формирование дивидендной политики корпорации ".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды дивидендной политики;
- описать формирование дивидендной политики корпорации;
- описать механизм расчета дивидендов;
- охарактеризовать способы дивидендных выплат.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача 1.

Предприятие закупает оборудование, срок полезного действия которого 10 лет. Капитальные вложения по инвестиционному проекту составляют 1800 тыс. руб. Срок реализации инвестиционного проекта — 5 лет. Прогнозируемый размер выручки в каждый год: 1700 тыс. руб., 1800 тыс. руб., 1900 тыс. руб., 2000 тыс. руб., 2100 тыс. руб. Прогнозируемая себестоимость продаж: 700 тыс. руб., 780 тыс. руб., 800 тыс. руб., 890 тыс. руб., 890 тыс. руб. Норма амортизационных отчислений - 10 %. Налог на прибыль — 20 %. Определить показатели эффективности инвестиционного проекта.

# Задача 2.

Предприятие производит один вид продукции по цене 600 руб. за единицу. Переменные расходы на единицу продукции составляют 560 руб. Общая величина постоянных расходов — 840 тыс. руб. В результате роста накладных расходов общие постоянные расходы увеличились на 7 %. Определите, каким образом увеличение постоянных расходов повлияет на величину критического объема выпускаемой продукции.

# Вариант 17

# Задание 1 — "Антикризисное управление корпорацией в условиях нестабильного рынка".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды кризисов социально-экономических систем;
  - описать особенности антикризисного управления корпорацией;
  - описать процесс и механизм антикризисного управления корпорацией;

охарактеризовать оценку эффективности антикризисного управления корпорацией.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Предприятие планирует реализовать за год изделие А ( с учетом прогноза спроса) в объеме 32000 шт., оптовая цена изделия - 250 руб./шт., переменные затраты в себестоимости изделия составили 162,5 руб./шт. Сумма постоянных затрат за год — 2000 тыс. руб. Определить критический объем продаж в натуральном и стоимостном выражении, установить дату в планируемом году, когда будет достигнут критический объем продаж изделия А, определить сумму прибыли от продаж в отчетном году.

#### Задача 2.

Компания финансируется на 60 % за счет заемных средств, а на 40 % за счет собственного капитала, причем на 10 % за счет выпуска привилегированных акций и на 30 % за счет выпуска обыкновенных акций. Определите средневзвешенную стоимость всех источников капитала компании, если известно, что стоимость долга для данной компании составляет 9 %, стоимость привилегированной акции 8 %, стоимость источника обыкновенного капитала равна 12 %.

# Вариант 18

# Задание 1 – "Финансовая политика корпорации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды финансовой политики корпорации;
  - описать процесс разработки финансовой политики корпорации;
  - охарактеризовать элементы финансовой политики корпорации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача 1.

АО выпустило 900 обыкновенных акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги 100 000

тыс. руб. Купон по облигациям 12 %. Дивиденд по привилегированным акциям 15 %. Определить размер дивиденда по всем ценным бумагам, если прибыль к распределению составляет 16 млн. руб.

# Задача 2.

Длительность оборота запасов составляет 75 дней, дебиторской задолженности — 25 дней, кредиторской задолженности — 29 дней. Рассчитайте длительность оборота денежных средств (финансового цикла), прокомментировав полученный результат и предложив пути сокращения длительности оборота денежных средств.

# Вариант 19

# $\it 3adahue\ 1$ — "Диагностика банкротства и механизм финансовой ста-билизации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды должников юридических лиц;
- описать правовые основы механизма банкротства юридического лица
   в РФ;
- описать особенности применения различных процедур банкротства юридических лиц;
  - охарактеризовать механизмы финансовой стабилизации организации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

### Задача1.

Определить эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала, если известно:

Показатель	Значение показателя
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	24000
Переменные затраты, тыс. руб.	17000
Постоянные затраты, тыс. руб.	3800
Собственный капитал, тыс. руб.	18200
Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	4000
Краткосрочные кредиты, тыс. руб.	1700
Средняя расчетная ставка процента, %	21
Ставка налогообложения, %	20

#### Задача 2.

Определите порог рентабельности, запас финансовой прочности и операционный рычаг, если известно следующее: объем реализованной продукции — 2000 тыс. руб., постоянные затраты — 400 тыс. руб., переменные затраты — 1500 тыс. руб.

# Вариант 20

Задание 1 – "Финансовое управление на основе бюджетирования".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды бюджетов в организации;
- описать особенности формирования операционных бюджетов;
- описать особенности формирования финансовых бюджетов;
- охарактеризовать процесс постановки системы бюджетирования в организации.

# Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Предприятие производит три вида продукции. Общая сумма постоянных затрат составляет 8400 тыс. руб. Показатели по изделиям следующие:

Изделие	Удельные переменные затраты,	Цена изделия, руб./ед.
	руб./ед.	
A	30	60
Б	50	101
В	69	139

Определить величину безубыточного объема продаж и прибыль при объеме производства в 1,5 раза выше его безубыточной величины.

#### Задача 2.

Предприятием производится 25000 изделий в квартал по себестоимости 1200 руб. По плану на предстоящий квартал предусмотрено увеличение выпуска продукции на 8 % и снижение себестоимости изделия на 2 %. Цена реализации

#### Вариант 21

# Задание 1 — "Управление финансовыми результатами деятельности предприятия на основе маржинального подхода".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть экономическое содержание, виды кризисов социально-экономических систем;
- раскрыть понятие, виды и классификацию расходов корпорации, дать классификацию затрат;
  - описать виды финансовых результатов корпорации;
- охарактеризовать показатели маржинального анализа и методику их расчета.

#### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Рассчитайте валовую прибыль и чистую прибыль организации. Показатели деятельности организации за отчетный год:

- выручка от реализации продукции 5 000 тыс. руб.;
- издержки по производству продукции 3 870 тыс. руб.;
- управленческие расходы 212 тыс. руб.;
- коммерческие расходы 218 тыс. руб.;
- проценты по депозитным вкладам в банке 130 тыс. руб.;
- доходы от реализации основных средств 100 тыс. руб.;
- расходы по реализации основных средств 103 тыс. руб.;
- дивиденды, выплаченные акционерам организации, 150 тыс. руб.;
- отчисления в резервный фонд организации 50 тыс. руб.;
- штрафы организации по неуплаченным налогам 10 тыс. руб.;
- прибыль прошлых лет организации 15 тыс. руб.

#### Задача 2.

Рассчитать коэффициенты ликвидности баланса.

Исходные данные. По данным бухгалтерского баланса в АО дебиторская задолженность - 4439 тыс. руб., оборотные активы - 26440 тыс. руб., денежные средства - 101 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения - 850 тыс. руб., краткосрочные обязательства - 11982 тыс. руб.

#### Вариант 22

# Задание 1 — "Механизмы обеспечения финансовой устойчивости предприятий".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть понятие, виды финансовой устойчивости предприятий;
- описать показатели оценки финансовой устойчивости организации;
- охарактеризовать методы и механизмы финансовой устойчивости предприятий.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Рассмотрите следующие варианты достижения поставленной цели:

- 1. Повышение рентабельности продаж при неизменной оборачиваемости активов и неизменных продажных ценах. Определить: за счет чего может быть повышена рентабельность продаж и каков должен быть ее уровень для обеспечения повышения рентабельности активов до 20 %.
- 2. Повышение оборачиваемости активов при сохранении неизменными прибыли и объема продаж. Определить, каким образом можно при заданных условиях повысить оборачиваемость активов. Рассчитать уровень оборачиваемости активов, обеспечивающий достижение их рентабельности в размере 20 %.

Руководство организации приняло решение об увеличении рентабельности активов до 20 %. В соответствии с последними отчетными данными деятельность ее характеризуется следующими показателями:

- прибыль от продаж 18000 тыс. руб.;
- выручка 200000 тыс. руб.;

- активы - 100000 тыс. руб.

#### Задача 2.

Рассчитать сумму государственных и частных инвестиций.

Исходные данные. Инвестиционные проекты компании в текущем году финансировались за счет следующих источников:

- 1) средства внебюджетных фондов 39 тыс. руб.;
  - 1) средства граждан, привлекаемые на долгосрочной основе 81 тыс. руб.;
  - 2) средства коммерческих негосударственных предприятий 140 тыс. руб.;
  - 3) средства местного бюджета 150 тыс. руб.;
  - 4) собственные средства компании 90 тыс. руб.

Эти инвестиционные ресурсы используются на финансирование следующих инвестиционных проектов:

- 1) приобретение государственных облигаций 90 тыс. руб.;
- 2) техническое перевооружение производства 70 тыс. руб.;
- 3) реконструкция сооружений 40 тыс. руб.;
- 4) строительство санатория-профилактория 180 тыс. руб.;
- 5) приобретение ценных бумаг финансово-устойчивых организаций 40 тыс. руб.;
- **6)** приобретение оборудования для производства продукции, пользующейся устойчивым спросом 100 тыс. руб.

#### Вариант 23

# Задание 1 – " Основной капитал корпорации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть состав и структуру основного капитала, дать классификацию основного капитала;
- описать источники финансирования инвестиций в основные средства корпорации;

- охарактеризовать амортизационную политику корпораций, методы начисления амортизации;
  - описать показатели эффективности использования основных средств.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача1.

Определить ожидаемую рентабельность собственных средств организации для следующих вариантов источников инвестиций:

- при использовании только собственных средств;
- при использовании заемных средств в размере 500 тыс. руб.;
- при использовании заемных средств в размере 1 млн. руб.

В результате инвестирования средств в размере 1,5 млн. руб. предполагается получение прибыли от продаж в размере 300 тыс. руб. Ставка налога на прибыль составляет 20 %, ставка по банковским кредитам в течение периода инвестиций равна 25 %.

#### Задача 2.

Рассчитать структуру активов организации.

Исходные данные. По данным бухгалтерского баланса в ООО на 1 января текущего года имелись следующие активы: основные средства - 43200 тыс. руб., незавершенное строительство - 640 тыс. руб., долгосрочные финансовые вложения - 40 тыс. руб., запасы - 8840 тыс. руб., затраты - 1990 тыс. руб., дебиторская задолженность - 407 тыс. руб., денежные средства - 18 тыс. руб., прочие активы - 20 тыс. руб.

#### Вариант 24

# Задание 1 — "Финансовые ресурсы и финансовый механизм корпорации".

Для освещения данного вопроса необходимо:

- раскрыть сущность и привести классификацию финансовых ресурсов корпорации;
  - описать порядок формирования финансовых ресурсов корпорации;

- охарактеризовать направления использования финансовых ресурсов корпорации;
- описать финансовый механизм корпорации: понятие, элементы и методы.

### Задание 2 – Студенту необходимо решить задачи.

#### Задача 1.

Определить длительность финансового цикла. Организация покупает сырье и материалы в кредит сроком на 30 дней, хранит их на складе в течение 10 дней, а затем выдает в производство. Длительность процесса производства – 25 дней. Готовая продукция перед продажей комплектуется на складе в течение 15 дней. Срок кредита для дебиторов – 45 дней.

Задача 2.

Рассчитайте показатели финансовой устойчивости предприятия

№	Показатели	Значение
$\Pi/\Pi$		
1.	Имущество предприятия, тыс. руб.	111537
2.	Собственные средства, тыс. руб.	37570
3.	Заемные средства, всего тыс. руб., в том числе:	73967
3.1	долгосрочные заемные средства, тыс. руб.	23000
3.2	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	50967
4.	Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	13809
5	Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	32955
6	Оборотные активы, тыс. руб.	68532

# Требования к выполнению теоретической и практической частей РГР по дисциплине «Корпоративные финансы»

Теоретический вопрос РГР пишется по разработанному плану:

- *Введение*. Во введении обосновывается актуальность выбранной темы контрольной работы, цель и задачи.
- *Основные теоретические положения* (2-3 пункта). Излагаются теоретические положения по разработанному плану, раскрывающему содержание темы.
  - Заключение. Представляются результаты проделанной работы.

*Список использованных источников* (Рекомендуется использовать не менее 3-5 источников со ссылками по тексту).

- Глоссарий (5-8 определений).

*Практическая часть РГР* предполагает подробное решение задач, приведенной в выбранном варианте.

Оформление РГР проводится строго в соответствии с требованиями пособия А. Г. Мнацаканяна, Ю. Я. Настина, Э. С. Кругловой «Методические указания по оформлению учебных текстовых работ (рефератов, контрольных, курсовых, выпускных) для всех специальностей и направлений ИФЭМ». - 2-е изд., доп. - Калининград: КГТУ, 2017. - 26 с.

Все листы РГР должны быть пронумерованы и сброшюрованы.

РГР подписывается автором на титульном листе с указанием даты. Титульный лист оформляется согласно требованиям.

РГР не допускается к защите, если она не носит самостоятельного характера, выполнена не в полном объёме и оформлена не в соответствии с требованиями методических указаний.

Общие требования к работе: аккуратность оформления, четкость построения, логическая последовательность изложения материала, убедительность аргументации, краткость и точность формулировок, конкретность изложения результатов работы, доказательность выводов. Ответы должны быть полными и исчерпывающими.

# 4 Методические указания по подготовке и сдаче зачета/экзамена ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

- 1. Корпоративные формы организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.
  - 2. Финансовые цели корпораций.
- 3. Понятие корпоративных финансов и функции корпоративных финансов.

- 4. Принципы организации корпоративных финансов.
- 5. Основные источники информации о финансах корпорации.
- 6. Финансовая отчетность как база для обоснования управленческих решений.
- 7. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
- 8. Углубленный анализ корпоративной отчетности.
- 9. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
- 10. Особенности организации корпоративных финансов рыбопромышленного комплекса.
  - 11. Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
- 12. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
  - 13. Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.
  - 14. Финансовая политика: цели и задачи, принципы.
  - 15. Основные этапы формирования финансовой политики корпорации.
  - 16. Элементы финансовой политики и их краткая характеристика
  - 17. Учетная и налоговая политика корпорации.
- 18. Кредитная политика и управление заёмными средствами корпорации.
- 19. Амортизационная политика и управление основным капиталом корпорации.
  - 20. Ценовая политика корпорации.
  - 21. Дивидендная политика корпорации.
  - 22. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.
- 23. Цели, задачи и роль анализа финансовой деятельности корпорации. Источники финансовой информации для анализа.
  - 24. Виды финансового анализа.
- 25. Анализ баланса, оценка влияния факторов на изменение валюты баланса.
  - 26. Анализ состава и структуры оборотных средств корпорации.

- 27. Анализ состава и структуры пассивов организации.
- 28. Анализ финансовых результатов деятельности.
- 29. Анализ денежных потоков корпорации.
- 30. Прямой и косвенный методы составления отчета о движении денежных средств корпорации.

# ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ (ЭКЗАМЕН) ПО ДИСЦИПЛИНЕ «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

- 1. Корпоративные формы организаций в соответствии с законодательством Российской Федерации.
  - 2. Финансовые цели корпораций.
- 3. Понятие корпоративных финансов и их функции корпоративных финансов, принципы их организации.
- 4. Основные источники информации о финансах корпорации. Финансовая отчетность как база для обоснования управленческих решений.
- 5. Экспресс-диагностика и углубленный анализ корпоративной отчетности.
- 6. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
- 7. Особенности организации корпоративных финансов рыбопромышленного комплекса.
  - 8. Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
- 9. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
  - 10. Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.
- 11. Финансовая политика: цели и задачи, принципы и основные этапы формирования финансовой политики.
  - 12. Элементы финансовой политики и их краткая характеристика
  - 13. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.
  - 14. Цели, задачи и роль анализа финансовой деятельности корпорации.

Источники финансовой информации для анализа. Виды финансового анализа.

- 15. Анализ баланса, оценка влияния факторов на изменение валюты баланса Анализ
  - 16. Анализ состава и структуры оборотных средств корпорации.
  - 17. Анализ состава и структуры пассивов организации.
  - 18. Анализ финансовых результатов деятельности корпорации.
  - 19. Оценка денежных потоков корпорации.
- 20. Источники финансирования предпринимательской деятельности и их классификация.
- 21. Капитал предприятия и классификация его видов. Теории структуры капитала.
  - 22. Финансовый рычаг, сила его воздействия.
- 23. Цена источников собственного капитала. Понятие предельной цены капитала. Собственный капитал корпорации, порядок его формирования.
  - 24. Критерии эффективности использования капитала.
- 25. Понятие и классификация активов. Собственность и имущество предприятия, отражаемые в балансе.
- 26. Внеоборотные активы корпорации, их состав и структура. Источники и порядок финансирования капитальных вложений.
  - 27. Управление нематериальными активами корпорации.
- 28. Оборотные активы, их состав и структура. Операционный, производственный и финансовые циклы хозяйствующего субъекта. Определение потребности корпорации в оборотных средствах. Оборотный капитал и источники его финансирования.
  - 29. Приемы управления оборотными активами.
  - 30. Управление запасами.
  - 31. Управление дебиторской задолженностью.
  - 32. Денежные потоки корпорации и их классификация.
  - 33. Прямой и косвенный методы анализа движения денежных потоков.
  - 34. Использование анализа денежных потоков в оценке

платежеспособности организации и для оперативного финансового планирования и контроля.

- 35. Управление денежными средствами.
- 36. Расходы, затраты и себестоимость продукции (работ, услуг) корпорации и их классификация.
- 37. Операционный анализ и его элементы: операционный рычаг, порог рентабельности, запас финансовой прочности. Варианты расчета точки безубыточности.
- 38. Экономическое содержание, функции и виды финансовых результатов корпорации.
- 39. Планирование и распределение прибыли корпорации. Методы планирования прибыли.
  - 40. Сущность, функции и классификация рисков.
  - 41. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
- 42. Управление рисками. Адаптивный, активный и консервативный подходы к управлению рисками.
- 43. Сущность и значение инвестиций. Классификация и структура инвестиций.
  - 44. Инвестиционная политика корпораций. Правила инвестирования.
- 45. Принципы и методы оценки эффективности инвестиционных решений.
- 46. Организация бюджетного процесса в корпорации. Принципы построения системы бюджетирования. Центры финансовой ответственности (центры доходов и расходов).
  - 47. Основные бюджеты корпорации.
  - 48. Понятие и признаки банкротства юридического лица.
  - 49.Особенности реализации процедур банкротства.
- 50. Финансовая стабилизация корпорации на основе реорганизации и реструктуризации.

### Образец тестового задания (ЭИОС)

### 1. Финансы организаций (корпоративные финансы) - это:

- а) денежные средства организации на расчетном счете и в кассе;
- б) система денежных отношений организации, возникающих в процессе ее деятельности по поводу формирования и использования фондов денежных средств;
  - в) отношения по поводу создания валового национального продукта;
  - г) ценные бумаги;
  - д) капитал.

# 2. Финансы организаций (корпоративные финансы) выполняют следующие функции:

- а) фискальная, экономическая и контрольная;
- б) воспроизводственная, распределительная и контрольная;
- в) инвестиционная, стимулирующая и контрольная;
- г) регулирование денежных потоков, формирование и использование капитала.

# 3. Что из перечисленного относится к стратегическим задачам финансовой политики организации?

- а) самоокупаемость и самофинансирование;
- б) обеспечение монопольного положения организации на рынке;
- в) обеспечение инвестиционной привлекательности;
- г) оптимизация структуры капитала;
- д) формирование резервов.

### 4. Доходы от обычных видов деятельности организации включают:

- а) доходы от сдачи в аренду своих помещений;
- б) выручку от продажи основных средств;
- в) активы, полученные безвозмездно;
- г) доходы от продажи основных средств.

# 5. В зависимости от связи с объемом производства расходы классифицируются на:

а) основные и накладные;

- б) прямые и косвенные;
- в) постоянные и переменные;
- г) производственные, коммерческие и управленческие.

### 6. Порог рентабельности - это:

- а) среднеотраслевой уровень рентабельности;
- б) величина выручки от реализации, равная по величине издержкам;
- в) выручка от реализации, при которой компания в состоянии покрыть только переменные расходы;
- г) максимально возможный при заданных условиях уровень рентабельности.
- 7. Сумма издержек организации равна 6000 тыс. руб., в том числе постоянные расходы составляют 2500 тыс. руб. Как изменится запас финансовой прочности при увеличении постоянных расходов на 10 %?
  - а) увеличится;
  - б) уменьшится;
  - в) не изменится;
  - г) улучшится на 10 %.

### 8. Предельная цена капитала организации:

- а) рассчитывается на основе отчетных данных;
- б) представляет собой затраты по привлечению новых финансовых ресурсов, отнесенные к их величине;
  - в) это минимальная стоимость капитала;
  - г) это общая сумма расходов на обслуживание капитала.

### 9. Эффект финансового левериджа:

- а) выражается в получении дополнительной прибыли в результате роста объема продаж;
- б) выражается в увеличении рентабельности собственного капитала при использовании заемных средств;

- в) достигается, если цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
  - г) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала.

### 10. Продолжительность финансового цикла:

- а) уменьшается с ростом периода оборачиваемости запасов;
- б) увеличивается с ростом периода оборачиваемости запасов;
- в) уменьшается с ростом периода оборачиваемости дебиторской задолженности;
- г) увеличивается с ростом периода оборачиваемости кредиторской задолженности.

#### 11. Поток денежных средств - это:

- а) все денежные средства организации в кассе и на банковских счетах;
- б) разность между полученными и выплаченными денежными средствами организации;
- в) дебиторская задолженность организации за вычетом кредиторской задолженности;
  - г) остаток денежных средств на отчетную дату.

# 12. Чрезмерный запас денежных средств на расчетном счете приводит к:

- а) снижению оборачиваемости активов;
- б) продаже высоколиквидных ценных бумаг;
- в) необходимости получения кредита в банке;
- г) увеличению прибыли;
- д) потере потенциальной прибыли.

### 13. Чистая приведенная стоимость проекта представляет собой:

- а) разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;
  - б) рыночную оценку стоимости проекта;
  - в) расчетную величину расходов на осуществление проекта;

г) стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов.

### 14. Источником долгосрочного финансирования является:

- а) коммерческий кредит;
- б) банковский кредит;
- в) выпуск корпоративных облигаций;
- г) эмиссия акций.

#### 15. К финансовым бюджетам организации относятся бюджеты:

- а) прямых затрат на оплату труда;
- б) административных расходов;
- в) прибылей и убытков;
- г) прогнозный бухгалтерский баланс.

# 16. Какие показатели целесообразней использовать для оценки деятельности центра ответственности по прибыли?

- а) рентабельность продаж;
- б) рентабельность инвестиций;
- в) чистая прибыль;
- г) операционная прибыль.
- 17. В рамках пятифакторной модели Альтмана высокую вероятность банкротства (для открытых АО, акции которых не котируются на бирже) означает величина Z:
  - а) равная 2,68;
  - б) ниже 1,81;
  - в) в диапазоне 1,81-2,68;
  - г) нет правильного ответа.

# 18. Виды финансового оздоровления, предусмотренные Законом о несостоятельности:

- а) внешнее управление;
- б) конкурсное производство;
- в) стратегическое управление;
- г) финансовое оздоровление.

# 19. Отметьте, при выполнении какого условия использование нематериальных активов может быть признано эффективным:

- a)  $TP_{HMA} > TP_{BP} < TP_{\Pi P}$ ;
- б)  $TP_{HMA} < TP_{BP} < TP_{\Pi P}$ ;
- B)  $TP_{HMA} < TP_{BP} > TP_{\Pi P}$ ;
- г) нет правильного ответа

где ТР<sub>НМА</sub> – темп роста нематериальных активов, %;

 $TP_{BP}$  – темп роста выручки, %;

 $TP_{\Pi P}$  – темп роста прибыли от продаж, %.

# 20. Более высокому удельному весу внеоборотных активов в составе активов организации должен соответствовать:

- а) больший удельный вес собственного капитала в составе пассивов;
- б) меньшая доля собственного капитала в пассивах;
- в) больший удельный вес долгосрочных заемных источников;
- г) нет правильного ответа.

# **5 Методические рекомендации по выполнению самостоятельной ра- боты по дисциплине**

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 обучающихся проводится с целью:

- систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений обучающихся;
  - углубления и расширения теоретических знаний;
- формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию и специальную литературу;
- формирования самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
  - формирования практических умений и навыков;
  - развития исследовательских умений;
- получения навыков эффективной самостоятельной профессиональной (практической и научно-теоретической) деятельности. Основные формы самостоятельной работы:
- изучение учебной и специальной литературы с целью освоения теоретических основ дисциплины;
  - решение задач и ситуаций;
  - подготовка презентаций;
  - подготовка докладов;
  - выполнение тестовых заданий;
  - подготовка к промежуточной аттестации зачету, экзамену.

Формами контроля за самостоятельным теоретическим обучением являются теоретические опросы, которые осуществляются преподавателем на практических занятиях в устной форме, преследующие цель проверки знаний

студентов по основным понятиям и терминам по теме дисциплины. В случае представления студентом выполненного им в письменном виде конспекта по предложенным вопросам темы, возможна его защита на практическом занятии или в индивидуальном порядке.

Решение задач осуществляется студентами по каждой теме дисциплины в «домашних условиях», результаты решения задач представляются на практическом занятии в печатной форме. В связи с тем, что работа с задачами осуществляется во внеаудиторное время, студент может пользоваться любыми источниками и должен представить развернутое, аргументированное решение каждой задачи (задания). Задание должно быть исполнено и представлено преподавателю на проверку не позднее даты соответствующего семинарского занятия.

Таким образом, оценка результатов самостоятельной работы организуется как единство двух форм: самоконтроль и контроль со стороны преподавателя.

Результат выполнения задания представляется студентом в устной или письменной форме, может быть подвергнут контролю и учтен при проведении промежуточной аттестации — зачете, экзамене.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- Алферов, В. Н. Антикризисные механизмы финансовой стабилизации и развития организации // Эффективное антикризисное управление. 2011. № 6. С. 78-83.
- 2. Корпоративные финансы: учебно-метод. пособие / В. И. Авдеев и др. Калуга: Изд-во "Эйдос", 2016.-129 с.
- 3. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента. В 2 т. Т. 2. 4-е изд., стер. Москва: Омега-Л, 2012. 674 с.
- 4. Большой энциклопедический словарь / под. ред. А. Н. Азрилияна. 3е изд., стереотип. – Москва: Ин-т мировой экономики, 1998. – 690 с.
- 5. Воробьев, Ю. Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. Симферополь: Таврия, 2007. 632 с.
- 6. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учеб. пособие / под ред. Ю. И. Сигидова, А. И. Трубилина. Москва: ИНФРА-М, 2013. 366 с.
- 7. Гиляровская, Л. Т., Лысенко, Д. В., Ендовицкий, Д. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. Москва: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. 360 с.
  - 8. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части I и II.
- 9. Градов, А. П. Стратегия и тактика антикризисного управления фирмой / А. П. Градов, Б. И. Кузин. Санкт-Петербург: Специальная литература, 1996. 510 с.
- 10. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учеб./ Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. 7-е изд., перераб. и доп. Москва: Изд-во "Дело и сервис", 2007. 368 с.
- 11. Донцова, Л. В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова.. 5-е изд., перераб. и доп. Москва: Изд-во "Дело и сервис", 2014. 368 с.
- 12. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для магистров / О. В. Ефимова и др. Москва: Омега-Л, 2012. 388 с.

- 13. Киреева, Н. В. Экономический и финансовый анализ: учеб. пособие / Н. В. Киреева. Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2013. 293 с.
- 14. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В. В. Ковалев. Москва: Проспект, 2015. 1000 с.
- 15. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы / В. В. Ковалев. Москва: Проспект, 2019.-640 с.
- 16. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. А. Быковников. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. 472 с.
- 17. Котлер, Ф. Основы маркетинга / Ф. Котлер. Новосибирск: Наука, 1992. 638 с.
- 18. Коротков, Э. М. Антикризисное управление: учеб. для бакалавров / Э. М. Коротков. Москва: Изд-во ЮРАЙТ, 2014. 406 с.
- 19. Корпоративные финансы: учеб. для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. Санкт-Петербург: Питер, 2014. 592 с.
- 20. Курбатов, А. Я. Соотношение понятий "имущество" и "активы" в российском праве / А. Я. Курбатов // Хозяйство и право. 2005. № 4. С. 109-121.
- 21. Любушин, Н. П. Экономический анализ: учеб. пособие / Н. П. Любушин. 2-е изд., перераб. и доп. Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 441 с.
- 22. Мельник, М. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / М. В. Мельник, Е. Б. Герасимова. Москва: Форум, ИНФРА-М, 2017. 208 с.
- 23. Механизмы финансовой стабилизации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consensus-audit.ru/dic/blank/vnutrennie-mexanizmyi-finansovoj-stabilizaczii/
- 24. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.98 г. № 146-ФЗ (ред. от 08.03.2015 г. № 49-ФЗ).

- 25. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 06.04.2015 г. № 85-ФЗ).
- 26. Негашев, Е. В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: монография / Е. В. Негашев. Москва: ИНФРА-М, 2018. 186 с.
- 27. Панкова, С. В. Практикум по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности: учеб. пособие / С. В. Панкова, Т. В. Андреева, Т. В. Романова. Москва: РИОР: ИНФРА-М, 2016. 165 с.
- 28. Песоцкая, Е. В. Маркетинг услуг / Е. В. Песоцкая. Санкт-Петербург: Изд-во "Питер", 2000 - 160 с.
- 29. Пичугин, А. В. Система механизмов и мероприятий по финансовой стабилизации / А. В. Пичугин // Вестник Академии. 2014. № 4. С. 150-154.
- 30. Приказ Минфина России от 06.05.99 г. № 33н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Доходы организации" (ПБУ 9/99)" (ред. от 27.04.2012 г. № 55н).
- 31. Приказ Минфина России от 06.05.99 г. № 33н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации" (ПБУ 10/99)" (ред. от 27.04.2012 г. № 55н).
- 32. Приказ Минфина России от 02.07.2010 г. № 66н "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (ред. от 04.12.2012 г. № 154н).
- 33. Прокопьева, Ю. В. Комплексный анализ эффективности использования нематериальных активов / Ю. В. Прокопьева // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 29. С. 45–57.
- 34. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. 6-е изд., перераб. и доп. Москва: ИНФРА-М, 2017. 368 с.
- 35. Савельева, И. П. Финансовое планирование и бюджетирование: учеб. пособие / И. П. Савельева, Е. Ю. Трофименко. Челябинск: Изд. центр ЮУрГУ, 2014. 69 с.

- 36. Савченко, Н. Л. Основные критерии финансового риска при определении уровня финансового рычага в рамках экспресс-анализа: российская практика / Н. Л. Савченко // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 44(395) С. 58-66.
- 37. Савченко, Н. Л. Особенности определения категории "операционный леверидж" в российской практике / Н. Л. Савченко // Экономический анализ: теория и практика. 2011. № 28(235). С. 32–35.
- 38. Савченко, Н. Л. Корпоративные финансы: учебное электроннотестовое издание / Н. Л. Савченко. Екатеринбург, 2017. 228 с.
- 39. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: учеб. / А. И. Самылин. Москва: ИНФРА-М, 2016. 304 с.
- 40. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е. С. Стоянова. Москва: Перспектива, 2010. 656 с.
- 41. Суворова, Т. П. Совершенствование работы с финансовой информацией на макро- и микроуровне: дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2009. С. 29-36.
- 42. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы: учеб / Т. В. Теплова. Москва: ЮРАЙТ, 2014. 655 с.
- 43. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" (ред. от 27.12.2019 г. № 482-ФЗ).
- 44. Федеральный закон от 26.12.95 г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" (ред. от 04.11.2015 г. № 208-ФЗ).
- 45. Чернов, В. А. Анализ основного капитала / В. А. Чернов // Аудит и финансовый анализ. 2007. № 2.
- 46. Шарудина, 3. А. Методика анализа оборотных активов торговой организации / 3. А. Шарудина // Сфера услуг: инновации и качество. 2013. № 12. С. 3-6.
- 47. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. Москва: ИНФРА-М, 2016. 208 с.

# Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

- 1. Министерство Финансов РФ: сайт. URL: https://www.minfin.ru/ru/.
- 2. Министерство экономического развития Р: сайт URL:

### https://www.economy.gov.ru

- 3. Справочно-правовая система Консультант Плюс: сайт.— URL: http://www.consultant.ru/.
- 4. Федеральная служба государственной статистики: сайт.— URL: https://www.gks.ru.
- 4. Эксперт PA: caйт.— https://raexpert.ru/.

Локальный электронні етодический материал

### Татьяна Владимировна Романова

#### КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Редактор Г. А. Смирнова

Уч.-изд. л. 7,6. Печ. л. 10,5

Издательство федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Калининградский государственный технический университет». 236022, Калининград, Советский проспект, 1