

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

Институт отраслевой экономики и управления

И. А. Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины
для бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль программы «Бизнес-аналитика и корпоративные финансы»

Калининград
Издательство ФГБОУ ВО «КГТУ»
2025

Рецензент:

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов Института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО «КГТУ»

К. А. Евстафьев

Крамаренко, И. А.

Финансовая политика организации: учеб-метод. пособие по изучению дисциплины для бакалавриата напр. подгот. 38.03.01 Экономика / И. А. Крамаренко. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2025. – 77 с.

В учебно-методическом пособии приведены тематический план по дисциплине, методические указания по ее самостоятельному изучению, подготовке к практическим занятиям, подготовке и сдачи экзамена, выполнению самостоятельной работы. Пособие подготовлено в соответствии с требованиями утвержденной рабочей программы профессионального модуля направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль программы «Бизнес-аналитика и корпоративные финансы».

Рис. 4, табл. 31, список лит. – 8 наименований

Учебно-методическое пособие рассмотрено и одобрено в качестве локального электронного методического материала кафедрой экономики и финансов 25 марта 2025 г., протокол № 07

Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины рекомендовано к использованию в учебном процессе в качестве локального электронного методического материала методической комиссией ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО «КГТУ» 28 марта 2025 г., протокол № 03

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

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПО ДИСЦИПЛИНЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ЕЕ ИЗУЧЕНИЮ	7
Тема 1. Теоретические основы финансовой политики организации	7
Тема 2. Политика формирования источников финансирования деятельности предприятия	12
Тема 3. Политика управления оборотными активами.....	18
Тема 4. Операционная финансовая политика предприятия.....	27
Тема 5. Инвестиционная политика предприятия	32
Тема 6. Финансовые аспекты управления эффективностью деятельности организации	36
Тема 7. Разработка и оценка финансовой стратегии развития бизнеса.....	38
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ	42
Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия.....	42
Тема 2. Политика формирования источников финансирования деятельности предприятия	43
Тема 3. Политика управления оборотными активами.....	46
Тема 4. Операционная финансовая политика предприятия.....	51
Тема 5. Инвестиционная политика предприятия	55
Тема 6. Финансовые аспекты управления эффективностью деятельности предприятия	57
Тема 7. Разработка и оценка финансовой стратегии развития бизнеса.....	60
3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ.....	64
4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ И СДАЧЕ ЭКЗАМЕНА	66
5 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	73
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ	75

ВВЕДЕНИЕ

Учебно-методическое пособие составлено в соответствии с утвержденной рабочей программой профессионального модуля, в котором предусмотрено изучение дисциплины «Финансовая политика организации» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль программы «Бизнес-аналитика и корпоративные финансы».

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

Целью освоения дисциплины «Финансовая политика» является формирование у студентов бакалавриата теоретических основ и практических навыков в управлении финансами предприятий, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений в области тактического управления, а также в сфере стратегического планирования на предприятии.

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать:

- нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации;
- методы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации для принятия финансовых решений;
- методические материалы по планированию, учету и анализу деятельности организации;
- методы оптимизации использования финансовых ресурсов;
- базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги;

уметь:

- получать, интерпретировать и документировать результаты исследований;
- анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений;
- выполнять необходимые для составления финансовых разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;
- предлагать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации;

владеть:

- навыками диагностики, развернутого анализа и интерпретации различных источников финансовой информации с целью разработки финансовых аспектов перспективных направлений инновационного развития организаций.

Дисциплина «Финансовая политика» относится к профессиональному модулю части, формируемой участниками образовательных отношений, и изучается в 8 семестре очной и очно-заочной формы обучения. В процессе освоения дисциплины необходимо опираться на знания, полученные при изучении таких дисциплин, как «Корпоративные финансы», «Инструменты и технологии бизнес-анализа», «Финансовые рынки», «Оценка стоимости бизнеса». Знания, полученные при изучении дисциплины, позволят обучающимся успешно решать профессиональные задачи в процессе прохождения проектно-технологической практики и подготовки выпускной квалификационной работы.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единицы (зет), т. е. 144 академических часа (135 астр. часов) контактной (лекционных и практических занятий) и самостоятельной учебной работы студента; работы, связанной с текущей и промежуточной (заключительной) аттестацией по дисциплине.

Форма аттестации по дисциплине:

очная форма – восьмой семестр, форма проведения промежуточной аттестации – курсовая работа, экзамен;

очно-заочная – восьмой семестр, форма проведения промежуточной аттестации – курсовая работа, экзамен.

Для оценки результатов освоения дисциплины используются:

– оценочные средства поэтапного формирования результатов освоения;

– оценочные средства для промежуточной аттестации по дисциплине.

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

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

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

Тестовое задание может быть в форме открытых и закрытых заданий. Тестовое задание закрытого типа предусматривает выбор правильного ответа (или нескольких вариантов ответа) на поставленный вопрос из предлагаемых вариантов ответа, или установление верной последовательности из представленных вариантов, или установление соответствия между представленными понятиями.

Тестовые задания открытого типа предусматривают свободно конструируемый ответ (закончить фразу, вставить пропущенное слово или символ и т. д.).

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

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

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

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

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

К экзамену допускаются студенты:

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

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

Пособие состоит из пяти разделов.

Первый раздел охватывает: а) содержание дисциплины по каждой теме – всего их 6 – и методические указания по ее самостоятельному изучению; б) методические материалы к занятию; в) вопросы для обсуждения.

Второй раздел содержит методические указания по подготовке к практическим занятиям согласно тематическому плану, примеры тестовых заданий по дисциплине.

В третьем разделе кратко изложены методические указания по выполнению курсовой работы. Подробные рекомендации по выполнению курсовой работы изложены в соответствующем учебно-методическом пособии.

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

В пятом разделе даны рекомендации по выполнению самостоятельной работы.

Учебно-методическое пособие включает также список рекомендуемых источников.

1 ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПО ДИСЦИПЛИНЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ЕЕ ИЗУЧЕНИЮ

Тема 1. Теоретические основы финансовой политики организации
Форма занятия – лекция.

Вопрос 1. Авторские подходы к определению целей финансовой политики организации.

Вопрос 2. Объект и предмет финансовой политики организации.

Вопрос 3. Классификация финансовой политики.

Вопрос 4. Этапы формирования и инструменты финансовой политики организации.

Методические указания по изучению темы 1

Цель темы – получить представление о роли и месте финансовой политики в системе управления финансами современного предприятия, а также рассмотреть основные признаки классификации видов финансовой политики.

Вопрос 1. Авторские подходы к определению целей финансовой политики организации

Современная теория и практика финансового менеджмента выработала различные подходы к определению содержания финансовой политики предприятия. В таблице 1 представлены наиболее популярные определения финансовой политики.

Таблица 1 – Авторские определения категории «финансовая политика»

ФИО автора определения	Содержание определения финансовой политики
1	2
Лихачева О. Н.	Единая концепция развития предприятия в долгосрочной и краткосрочной перспективе, выбор наиболее оптимальных механизмов достижения поставленных целей, а также разработка эффективных механизмов контроля
Макаров А. С.	Элемент единой экономической политики предприятия, определяющий цели, условия и варианты развития финансово-экономических процессов, задачи, критерии
Нестеренко Ю. Н.	Функциональная политика предприятия, направленная на увеличение рыночной стоимости предприятия и снижение стоимости привлекаемых финансовых ресурсов
Романовский М. В.	Система идей и взглядов, целевых установок и способов развития финансов компании для достижения ее целей
Шальнева М. С.	Процесс постановки целей и задач финансового управления, определения средств и методов их реализации для обеспечения контроля и проведении анализа происходящих процессов
Шохин Е. И.	Процесс выработки и осуществления управляющих воздействий субъектом управления в рамках организации системы финансовых отношений

Сравнительный анализ авторских трактовок позволил сделать вывод о том, что в совокупности все представленные трактовки рассматривают финансовую политику как процесс, как результат и как функцию управления.

Далее рассмотрим точки зрения различных экономистов на основные цели финансовой политики предприятия, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Современные подходы к формулированию целей финансовой политики организации

ФИО автора	Содержание целей финансовой политики
Белозеров С. А.	<ul style="list-style-type: none"> - дальнейшее выживание предприятия; - избегание серьезных финансовых потерь; - стремление к лидерству в отрасли; - максимизация рыночной стоимости предприятия; - обеспечение устойчивых темпов роста производственного и экономического потенциала; - максимизация прибыли; - сокращение расходов; - повышение эффективности деятельности предприятия
Слепов В. А., Громова Е. И.	<ul style="list-style-type: none"> - рост доходности компании; - формирование оптимальной структуры капитала предприятия и обеспечение финансовой устойчивости; - повышение конкурентоспособности; - повышение инвестиционной привлекательности предприятия; - создание эффективной системы управления предприятием; - выбор приоритетных и значимых стратегических целей деятельности предприятия; - поиск возможных способов их достижения
Пучков А. Л.	<ul style="list-style-type: none"> - формирование системы финансового управления, обеспечивающей баланс высокого уровня доходности и минимальных потерь; - выбор приоритетных направлений вложения финансовых ресурсов на краткосрочную и долгосрочную перспективу; - обоснование и выбор источников финансирования, проведение финансового анализа и контроля, оценка экономической эффективности реализованных инвестиционных проектов

Вопрос 2. Объект и предмет финансовой политики предприятия

Предмет финансовой политики – процессы, протекающие в рамках каждого вида деятельности. Например: процесс закупки сырья у поставщиков, изготовление из этого сырья продукции, процесс расчета с покупателями, процесс привлечения кредита в банке и т.д.

Объект финансовой политики – хозяйственная, финансовая, маркетинговая и инвестиционная деятельность предприятия. Эти виды деятельности тесно взаимосвязаны между собой, результаты каждой из них оказывают существенное влияние на другие виды деятельности.

На рисунке 1 представлены возможные объекты финансовой политики.

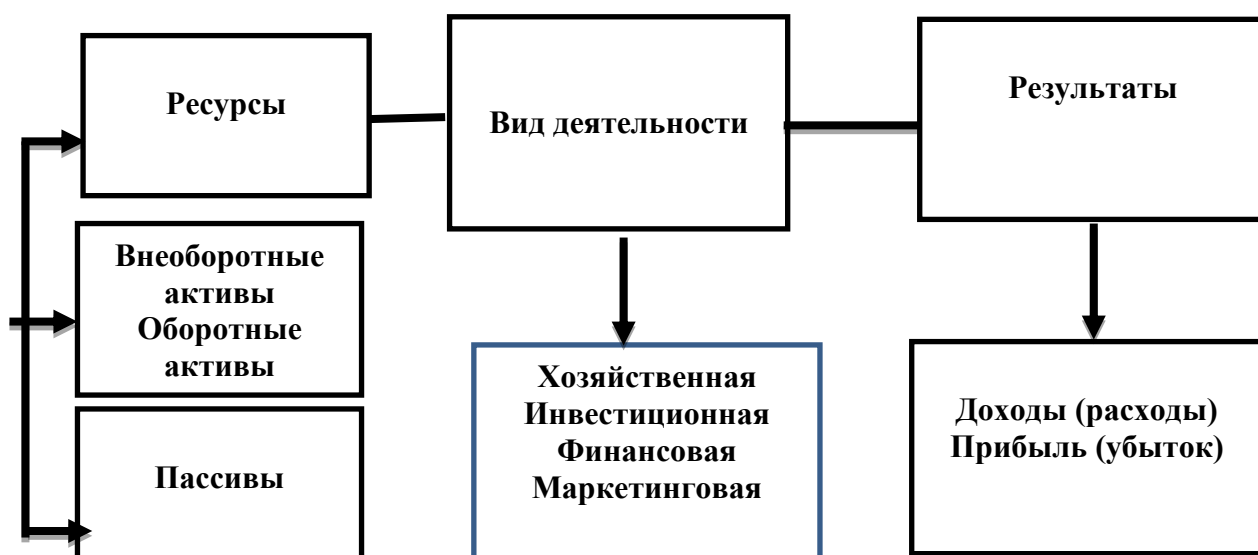


Рисунок 1 – Объекты финансовой политики

Структура финансовой политики содержит следующие элементы: учетная политика; налоговая политика; амортизационная политика; инвестиционная политика; кредитная политика; ценовая политика и др.

Вопрос 3. Классификация финансовой политики

Многообразие элементов, составляющих финансовую политику, варианты их различного сочетания позволяют выявить два основных признака ее классификации, представленных на рисунке 2.

Внутренняя финансовая политика направлена на регулирование финансовых отношений и денежных потоков внутри предприятия. Например: порядок и формы расчетов с персоналом, дивидендная политика, амортизационная политика. *Внешняя финансовая* политика направлена на использование возможностей финансовых рынков, финансовых учреждений, отношений с контрагентами для привлечения финансовых ресурсов.

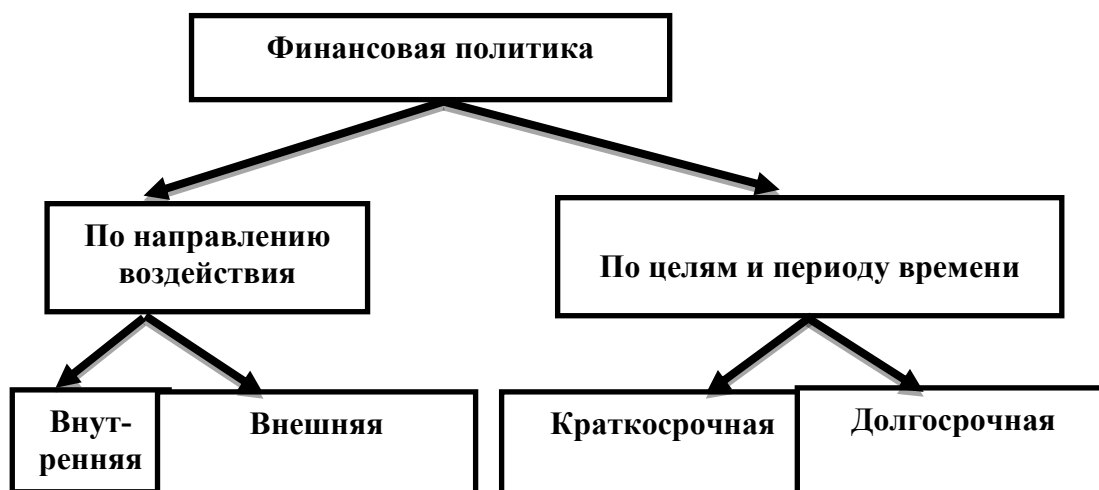


Рисунок 2 – Классификация видов финансовой политики

Целями краткосрочной финансовой политики чаще всего выступает поддержание платежеспособности и ликвидности предприятия. Основные элементы краткосрочной финансовой политики: управление оборотными активами; управление доходами и расходами; управление итоговыми финансовыми результатами, ценами, налогами.

Целями *долгосрочной финансовой политики* являются обеспечение финансовой устойчивости предприятия, осуществление инвестиционной деятельности и другие финансовые решения, срок реализации которых превышает 12 мес.

Основные элементы долгосрочной финансовой политики: управление долгосрочными активами и капиталом; дивидендная политика; инвестиционная политика.

Еще одни очень важные признаки классификации: в зависимости от способов реализации. Выделяют агрессивную, умеренную и консервативную финансовую политику (таблица 3).

Таблица 3 – Сравнительный анализ видов финансовой политики в зависимости от способов реализации

Вид финансовой политики	Признаки финансовой политики
1	2
Агрессивная	Высокий уровень дивидендов и их рост; ценовая политика низких цен; ускоренная амортизация имущества; текущие активы финансируются только текущими обязательствами; наращивание дебиторской задолженности при росте запасов готовой продукции
Умеренная	Показатели финансового состояния имеют среднеотраслевые значения; уровень риска и доходность сбалансированы
Консервативная	Минимальный уровень финансового риска; консервативная дивидендная политика (по остаточному признаку); временно свободные денежные средства вкладываются в низкорисковые и низкодоходные проекты; линейный метод амортизации; незначительный объем дебиторской задолженности; финансирование текущих активов осуществляется с привлечением долгосрочных пассивов; уровень цен среднерыночный, уровень запасов высокий

Вопрос 4. Этапы формирования и инструменты финансовой политики предприятия

Основные этапы разработки финансовой политики предприятия следующие:

- анализ финансового состояния предприятия;
- разработка положений учетной и налоговой политики;
- разработка кредитной политики предприятия;
- разработка политики управления текущими активами, кредиторской и дебиторской задолженностью;

- разработка политики управления издержками, включая выбор амортизационной политики;
- разработка политики управления текущими активами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- разработка политики управления издержками, включая выбор амортизационной политики;
- разработка дивидендной политики.

Учетная политика определяет величину налоговых отчислений, структуру имущества и финансовых ресурсов. Положения учетной политики формируют уровень финансовой устойчивости, ликвидности баланса и других показателей.

На этапе формирования *кредитной политики* необходимо провести анализ структуры пассива баланса. По результатам оценки структуры определяется потребность в привлечении заемных источников в случае недостаточности собственных оборотных средств.

При формировании *политики управления оборотными средствами*, кредиторской и дебиторской задолженностью решается вопрос выбора между уровнем рентабельности активов и уровнем их ликвидности. С учетом достижения генеральной цели предприятия, находящегося на определенной стадии жизненного цикла, определяется приоритет: наращивать ликвидность, соглашаясь с понижением их рентабельности, или повышать рентабельность активов, понижая уровень ликвидности и рискуя потерять платежеспособность.

В целях *управления издержками и выбора амортизационной политики* предприятию рекомендуется использовать данные финансового анализа, которые дают представление об уровне издержек, а также уровне рентабельности.

Формирование *дивидендной политики* должно обеспечивать максимизацию прибыли акционеров компании.

Эффективность финансовой политики зависит от способности адаптировать предприятия к меняющимся условиям внешней и внутренней среды. Факторы внешней и внутренней среды, оказывающие влияние на финансовую систему предприятия, представлены на рисунке 3.

Как представлено на рисунке 3, на финансовую систему предприятия и его финансовое состояние влияние оказывает совокупность факторов. Так, например, в структуре внешних факторов можно выявить изменение бизнес-климата, налогового бремени, условий конкуренции, степень монополизации рынка, правовое регулирование хозяйственных и финансовых операций, традиции и менталитет населения и др.

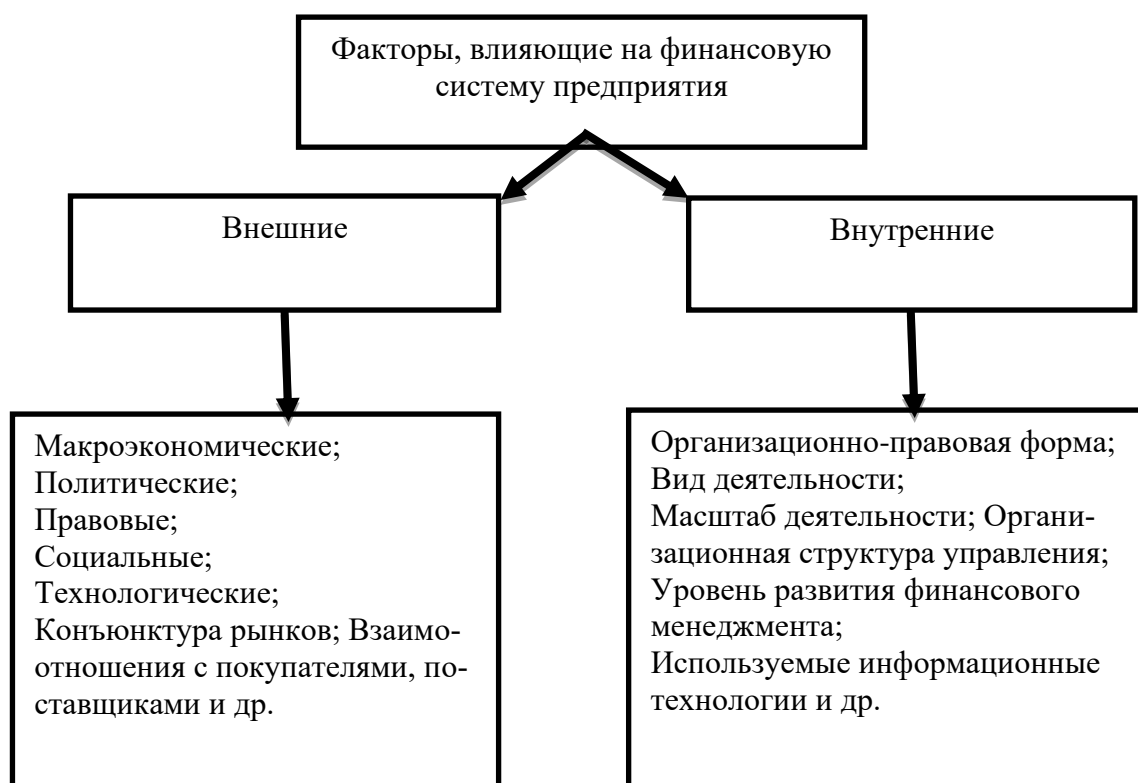


Рисунок 3 – Классификация факторов внешней и внутренней среды

Структура внутренних факторов формируется самим предприятием и включает отраслевую принадлежность, объем выпускаемой продукции, квалификацию финансовых управляющих, оснащенность предприятия современными информационными технологиями и др.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [2, с. 6-18; 7, с. 13-33, 8, с. 197-214].

Тема 2. Политика формирования источников финансирования деятельности предприятия

Форма занятия – лекция.

Вопрос 1. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.

Вопрос 2. Политика привлечения заемных средств.

Вопрос 3. Управление привлечением банковского кредита.

Вопрос 4. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита.

Вопрос 5. Эмиссионная политика.

Методические указания по изучению темы 2

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний об источниках финансовых ресурсов организации, ознакомить с особенностями управления различными источниками финансирования деятельности.

Вопрос 1. Политика формирования собственных финансовых ресурсов

Финансовую основу предприятия составляет сформированный собственный капитал. На действующем предприятии он представлен следующими основными формами:

1. *Уставный капитал*;
2. *Резервный капитал*;
3. *Специальные (целевые) финансовые фонды* – целенаправленно сформированные фонды собственных финансовых средств с целью их последующего целевого расходования;
4. *Нераспределенная прибыль* – часть прибыли предприятия, полученная в предшествующем периоде и не использованная на потребление, предназначена для реинвестирования в развитие производства;
5. *Прочие формы собственного капитала* – расчеты за имущество (при сдаче его в аренду), расчеты с участниками (по выплате им доходов в форме процентов или дивидендов) и некоторые другие, отражаемые в первом разделе пассива баланса.

Политика формирования собственных финансовых ресурсов представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития.

Разработка политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия осуществляется по следующим основным этапам:

- 1) Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде;
- 2) Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах;
- 3) Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников;
- 4) Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников;
- 5) Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников;
- 6) Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.

Вопрос 2. Политика привлечения заемных средств

Политика привлечения заемных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия.

Определение предельного объема привлечения заемных средств является важнейшим этапом формирования политики привлечения. Максимальный объем этого привлечения диктуется двумя основными условиями:

а) *предельным эффектом финансового левириджа*. С учетом суммы собственного капитала в предстоящем периоде и рассчитанного коэффициента финансового левириджа вычисляется предельный объем заемных средств, обеспечивающий эффективное использование собственного капитала;

б) *обеспечением достаточной финансовой устойчивости предприятия*. Она должна оцениваться не только с позиций самого предприятия, но и с позиций возможных его кредиторов, что обеспечит впоследствии снижение стоимости привлечения заемных средств.

С учетом этих требований предприятие устанавливает *лимит использования заемных средств в своей хозяйственной деятельности*.

В процессе формирования заемной политики стоит обратить внимание на оценку стоимости привлечения заемного капитала из различных источников.

Вопрос 3. Управление привлечением банковского кредита

Политика привлечения банковского кредита представляет собой часть общей политики привлечения заемных средств, конкретизирующей условия привлечения, использования и обслуживания банковского кредита.

При формировании политики привлечения банковского кредита необходимо рассматривать следующие условия привлечения.

1) *Срок предоставления кредита* – оптимальным считается срок предоставления кредита, в течение которого полностью реализуется цель его привлечения (например, ипотечный кредит – на срок реализации инвестиционного проекта; товарный кредит – на период полной реализации закупленных товаров и т. п.).

2) *Ставка процента за кредит* характеризуется тремя основными параметрами: ее формой, видом и размером.

По применяемым формам различают процентную ставку (для наращивания суммы долга) и учетную ставку (для дисконтирования суммы долга). Если размер этих ставок одинаков, то предпочтение должно быть отдано процентной ставке, так как в этом случае расходы по обслуживанию долга будут меньше.

По применяемым видам различают фиксированную ставку процента (устанавливаемую на весь срок кредита) и плавающую ставку процента (с пе-

риодическим пересмотром ее размера в зависимости от изменения учетной ставки Центрального банка, темпов инфляции и конъюнктуры финансового рынка). Время, в течение которого ставка процента остается неизменной, называется процентным периодом. В условиях инфляции для предприятия предпочтительней фиксированная ставка или плавающая ставка с высоким процентным периодом.

Размер ставки процента за кредит является определяющим условием при оценке его стоимости. По товарному кредиту он принимается при оценке в размере ценовой скидки продавца за осуществление немедленного расчета за поставленные товары, выраженной в годовом исчислении.

3) *Условия выплаты суммы процента* характеризуются порядком выплаты его суммы. Этот порядок сводится к трем принципиальным вариантам: выплате всей суммы процента в момент предоставления кредита; выплате суммы процента равномерными частями; выплате всей суммы процента в момент уплаты суммы основного долга (при погашении кредита). При прочих равных условиях предпочтительным является третий вариант.

4) *Условия выплаты суммы основного долга* характеризуются предусматриваемыми периодами его возврата. Эти условия сводятся к трем принципиальным вариантам: частичному возврату суммы основного долга в течение общего периода функционирования кредита; полному возврату всей суммы долга по истечении срока использования кредита; возврату основной или части суммы долга с предоставлением льготного периода по истечении срока полезного использования кредита. При прочих равных условиях третий вариант для предприятия предпочтительней.

Критерием эффективности политики привлечения выступают показатели оборачиваемости и рентабельности заемного капитала.

Вопрос 4. Управление привлечением товарного (коммерческого) кредита

Политика привлечения товарного (коммерческого) кредита представляет собой часть общей политики привлечения предприятием заемных средств, заключающуюся в обеспечении максимального удовлетворения потребности в финансировании формирования его производственных запасов и снижения общей стоимости привлечения заемного капитала.

Определение среднего периода использования товарного (коммерческого) кредита. Для прогнозирования этого показателя рассчитывается средний период задолженности по коммерческому кредиту за ряд прошедших периодов по формуле:

$$K_{3кк} = \frac{СКЗ}{O_o}, \quad (1)$$

- где КЗкк – средний период задолженности по товарному (коммерческому) кредиту, в днях;
СКЗ – средняя сумма остатка задолженности по товарному (коммерческому) кредиту в рассматриваемом периоде; ед.?
Оо – однодневный объем реализации продукции по себестоимости, руб./сут.

Механизм управления стоимостью товарного (коммерческого) кредита основан на соблюдении следующих условий:

1) *Размер ценовой скидки* – чем ниже этот размер, тем, соответственно, ниже (при прочих равных условиях) будет стоимость привлечения товарного (коммерческого) кредита на предприятие.

2) *Период предоставления отсрочки платежа* – чем выше этот период, тем, соответственно, ниже (при прочих равных условиях) будет стоимость привлечения товарного (коммерческого) кредита на предприятие.

Вопрос 5. Эмиссионная политика

Эмиссионная политика предприятия представляет собой часть общей политики формирования собственных финансовых ресурсов, заключающейся в обеспечении привлечения необходимого их объема за счет выпуска и размещения на фондовом рынке собственных акций.

Разработка эффективной эмиссионной политики предприятия предполагает следующие этапы:

1) Исследование возможностей эффективного размещения предполагаемой эмиссии акций. Решение о предполагаемой первичной или дополнительной эмиссии акций можно принять на основе всестороннего предварительного анализа конъюнктуры фондового рынка и оценки инвестиционной привлекательности своих акций.

В процессе оценки определяется возможная степень инвестиционной предпочтительности акций своей компании в сравнении с обращающимися акциями других компаний.

2) Определение целей эмиссии. Основные из таких целей, которыми предприятие руководствуется, прибегая к этому источнику формирования собственного капитала:

– реальное инвестирование, связанное с отраслевой (подотраслевой) и региональной диверсификацией производственной деятельности (создание сети новых филиалов, дочерних фирм, новых производств с большим объемом выпуска продукции и т. п.);

– необходимость улучшения структуры используемого капитала (повышение доли собственного капитала с целью роста уровня финансовой устойчивости, рост уровня собственной кредитоспособности и снижение за счет этого

стоимости привлечения заемного капитала, повышение эффекта финансового левериджа и т. п.);

– намечаемое поглощение других предприятий с целью получения эффекта синергизма (участие в приватизации сторонних государственных предприятий как вариант их поглощения, если при этом обеспечивается приобретение контрольного пакета акций или преимущественная доля в уставном фонде);

– иные цели, требующие быстрой аккумуляции значительного объема собственного капитала.

3) Определение объема эмиссии. При определении объема эмиссии исходят из ранее рассчитанной потребности в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников.

4) Определение номинала, видов и количества эмитируемых акций. Номинал акций определяется с учетом основных категорий предстоящих покупателей:

– наибольшие номиналы акций ориентированы на приобретение институциональными инвесторами;

– наименьшие – на приобретение населением.

При определении видов акций (простых и привилегированных) устанавливается целесообразность выпуска привилегированных акций. Если такой выпуск признан целесообразным, устанавливается соотношение простых и привилегированных акций. При этом, согласно действующему законодательству, доля привилегированных акций не может превышать 10 % общего объема эмиссии.

5) Оценка стоимости привлекаемого капитала. В соответствии с принципами такой оценки она осуществляется по двум параметрам:

– предполагаемому уровню дивидендов (определяется исходя из избранного типа дивидендной политики);

– затратам по выпуску акций и размещению эмиссии (приведенным к среднегодовому размеру).

Расчетная стоимость привлекаемого капитала сопоставляется с фактической средневзвешенной стоимостью капитала и средним уровнем ставки процента на рынке капитала. Лишь после этого принимается окончательное решение об эмиссии акций.

6) Определение эффективных форм андеррайтинга для быстрого и эффективного открытого размещения эмитируемого объема акций:

– определяют состав андеррайтеров;

– согласуют с ними цены начальной котировки акций и размер комиссионного вознаграждения;

– регулируют объемы продажи акций в соответствии с потребностями в потоке поступления финансовых средств, обеспечивающих поддержание ликвидности уже размещенных акций на первоначальном этапе их обращения.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [7, с.76-84, 8, с. 332-399].

Тема 3. Политика управления оборотными активами

Форма занятия – лекция

Вопрос 1. Политика управления оборотными активами.

Вопрос 2. Управление запасами.

Вопрос 3. Управление дебиторской задолженностью.

Вопрос 4. Управление денежными активами.

Вопрос 5. Управление финансированием оборотных активов.

Методические указания по изучению темы 3

Цель темы – сформировать у обучающихся представление об особенностях политики управления различными элементами оборотных активов.

Вопрос 1. Политика управления оборотными активами

Политика управления оборотными активами представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования.

Управление оборотными активами предприятия связано с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. *Операционный цикл* представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

Формула для определения продолжительности операционного цикла:

$$\text{ПОЦ} = \text{ПО}_{\text{да}} + \text{ПО}_{\text{мз}} + \text{ПО}_{\text{гп}} + \text{ПО}_{\text{дз}}, \quad 2)$$

где **ПОЦ** – продолжительность операционного цикла предприятия, в днях;

ПО_{дс} – период оборота среднего остатка денежных активов (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях;

ПО_{мз} – продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотных активов, в днях;

- ПО_{гп} – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;
- ПО_{дз} – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия – период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию.

Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) предприятия определяется по следующей формуле:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПО}_{\text{дз}} - \text{ПО}_{\text{кз}}, \quad (3)$$

- где
- ПФЦ – продолжительность финансового цикла предприятия, в днях;
 - ППЦ – продолжительность производственного цикла, в днях;
 - ПО_{дз} – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях;
 - ПО_{кз} – средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Политика управления оборотными активами должна обеспечивать необходимый объем оборотных средств и снижать продолжительность циклов.

Вопрос 2. Управление запасами

Политика управления запасами представляет собой часть общей политики управления оборотными активами предприятия, заключающейся в оптимизации общего размера и структуры запасов товарно-материальных ценностей, минимизации затрат по их обслуживанию и обеспечении эффективного контроля за их движением.

Этапы формирования политики управления запасами и их содержание представлено в таблице 4.

Таблица 4 – Этапы формирования политики управления запасами

Этап	Последовательность и содержание
1. Анализ запасов товарно-материальных ценностей в предшествующем периоде	1.1. Анализ динамики, удельного веса в объеме оборотных активов и т. п.
	1.2. Анализ структуры запасов в разрезе их видов и основных групп, выявляются сезонные колебания их размеров
	1.3. Анализ эффективности использования различных видов и групп запасов и их объема в целом
	1.4. Анализ объема и структуры текущих затрат по обслуживанию запасов в разрезе отдельных видов этих затрат
2. Определение целей формирования запасов	Возможные цели: а) обеспечение текущей производственной деятельности (текущие запасы сырья и материалов); б) обеспечение текущей сбытовой деятельности (текущие запасы готовой продукции); в) накопление сезонных запасов, обеспечивающих хозяйственный процесс в предстоящем периоде (сезонные запасы сырья, материалов и готовой продукции) и т. п.
3. Оптимизация размера основных групп текущих запасов	3.1. Разделение запасов товарно-материальных ценностей на два основных вида — производственные запасы (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов) и запасы готовой продукции
	3.2. Определение объема запасов текущего хранения — постоянно обновляемая часть запасов, формируемых на регулярной основе и равномерно потребляемых в процессе производства продукции или ее реализации покупателям
	3.3. Оптимизации размера текущих запасов с использованием различных моделей
4. Оптимизация общей суммы запасов товарно-материальных ценностей	Расчет оптимальной суммы запасов каждого вида
5. Построение эффективных систем контроля за движением запасов на предприятии	Разделение всей совокупности запасов на три категории исходя из их стоимости, объема и частоты расходования, отрицательных последствий их нехватки для хода операционной деятельности и финансовых результатов и т. п.

Сумма операционных затрат по размещению заказов определяется по следующей формуле:

$$OZ_{pz} = \frac{OПП}{PПП} \times C_{pz}, \quad (4)$$

где OZ_{pz} – сумма операционных затрат по размещению заказов;
 $OПП$ – объем производственного потребления товаров (сырья или материалов) в рассматриваемом периоде;
 $PПП$ – средний размер одной партии поставки товаров;

C_{pz} – средняя стоимость размещения одного заказа.

Далее определяем сумму операционных затрат по хранению товаров на складе по следующей формуле:

$$OZ_{xt} = \frac{РПП}{2} \times C_x, \quad (5)$$

где OZ_{xz} – сумма операционных затрат по хранению товаров на складе;

$РПП$ – средний размер одной партии поставки товаров;

C_x – стоимость хранения единицы товара в рассматриваемом периоде.

Математически модель ЕОQ выражается формулой

$$РПП_o = \sqrt{\frac{2 \times ОПП \times C_{pz}}{C_x}}, \quad (6)$$

где $РПП_o$ – оптимальный средний размер партии поставки товаров;

$ОПП$ – объем производственного потребления товаров (сырья или материалов) в рассматриваемом периоде;

C_{pz} – средняя стоимость размещения одного заказа;

C_x – стоимость хранения единицы товара в рассматриваемом периоде.

На четвертом этапе рассчитывается оптимальная сумма запасов каждого вида (в целом и по основным группам учитываемой их номенклатуры) по формуле:

$$Z_{п} = (N_{тх} \times O_o) + Z_{cx} + Z_{цн}, \quad (7)$$

где $Z_{п}$ – оптимальная сумма запасов на конец рассматриваемого периода;

$N_{тх}$ – норматив запасов текущего хранения в днях оборота;

O_o – однодневный объем производства (для запасов сырья и материалов) или реализации (для запасов готовой продукции) в предстоящем периоде;

Z_{cx} – планируемая сумма запасов сезонного хранения;

$Z_{цн}$ – планируемая сумма запасов целевого назначения других видов.

Вопрос 3. Управление дебиторской задолженностью

Политика управления дебиторской задолженностью представляет собой часть общей политики управления оборотными активами и маркетинговой политики предприятия, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации.

1) Коэффициент отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность, который рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{КОА}_{\text{дз}} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{ОА}}, \quad (8)$$

где $\text{КОА}_{\text{дз}}$ – коэффициент отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность;

ДЗ – общая сумма дебиторской задолженности предприятия (или сумма задолженности отдельно по товарному и потребительскому кредиту);

ОА – общая сумма оборотных активов предприятия.

2) Средний период инкассации дебиторской задолженности характеризует ее роль в фактической продолжительности финансового и общего операционного цикла предприятия. Этот показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ПИ}_{\text{дз}} = \frac{\overline{\text{ДЗ}}}{\text{О}_{\text{о}}}, \quad (9)$$

где $\text{ПИ}_{\text{дз}}$ – средний период инкассации дебиторской задолженности предприятия;

ДЗ – средний остаток дебиторской задолженности предприятия (в целом или отдельных ее видов) в рассматриваемом периоде;

$\text{О}_{\text{о}}$ – сумма однодневного оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде.

3) Количество оборотов дебиторской задолженности характеризует скорость обращения инвестированных в нее средств в течение определенного периода.

$$\text{КО}_{\text{дз}} = \frac{\text{ОР}}{\overline{\text{ДЗ}}}, \quad (10)$$

где $\text{КО}_{\text{дз}}$ – количество оборотов дебиторской задолженности предприятия в рассматриваемом периоде;

ДЗ – средний остаток дебиторской задолженности предприятия (в целом или отдельных ее видов) в рассматриваемом периоде;

ОР – общая сумма оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде.

4) Коэффициент просроченности дебиторской задолженности рассчитывается по следующей формуле:

$$КП_{дз} = \frac{ДЗ_{пр}}{ДЗ}, \quad (11)$$

где $КП_{дз}$ – коэффициент просроченности дебиторской задолженности;
 $ДЗ$ – общая сумма дебиторской задолженности предприятия;
 $ДЗ_{пр}$ – сумма дебиторской задолженности, не оплаченной в предусмотренные сроки.

5) Средний «возраст» просроченной (сомнительной, безнадежной) дебиторской задолженности определяется по следующей формуле:

$$ВП_{дз} = \frac{\overline{ДЗ}_{пр}}{О_о}, \quad (12)$$

где $ВП_{дз}$ – средний «возраст» просроченной (сомнительной, безнадежной) дебиторской задолженности;
 $\overline{ДЗ}_{пр}$ – средний остаток дебиторской задолженности, не оплаченной в срок (сомнительной, безнадежной) в рассматриваемом периоде;
 $О_о$ – сумма однодневного оборота по реализации в рассматриваемом периоде.

6) Эффект от инвестирования денежных средств в дебиторскую задолженность:

$$\mathcal{Э}_{дз} = П_{дз} - ТЗ_{дз} - ФП_{дз}, \quad (13)$$

где $\mathcal{Э}_{дз}$ – сумма эффекта полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями;
 $П_{дз}$ – дополнительная прибыль предприятия, полученная от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита;
 $ТЗ_{дз}$ – текущие затраты предприятия, связанные с организацией кредитования покупателей и инкассацией долга;
 $ФП_{дз}$ – сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями.

7/ Коэффициент эффективности инвестирования средств в дебиторскую задолженность. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$КЭ_{дз} = \frac{\mathcal{Э}_{дз}}{ДЗ_{рп}}, \quad (14)$$

где $КЭ_{дз}$ – коэффициент эффективности инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями;

$\Delta_{дз}$ – сумма эффекта, полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями в определенном периоде;

$ДЗ_{рп}$ – средний остаток дебиторской задолженности по расчетам с покупателями в рассматриваемом периоде.

Результаты анализа используются в процессе последующей разработки отдельных параметров кредитной политики предприятия.

Вопрос 4. Управление денежными активами

Политика управления денежными активами представляет собой часть общей политики управления оборотными активами предприятия, заключающуюся в оптимизации совокупного размера их остатка с целью обеспечения постоянной платежеспособности и эффективного использования в процессе хранения.

Разработка политики управления денежными активами предприятия включает следующие основные этапы (таблица 5).

Таблица 5 – Последовательность разработки политики управления денежными активами

Этап	Показатель	Методика расчета
1	2	3
1. Оценка степени участия денежных активов в оборотном капитале и его динамики в предшествующем периоде	Коэффициент участия денежных активов в оборотном капитале	Отношение среднего остатка денежных активов предприятия к средней сумме оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде
2. Определение оборачиваемости денежных активов	Средний период оборота денежных активов	Отношение среднего остатка денежных активов предприятия к сумме однодневного оборота по реализации продукции в рассматриваемом периоде
3. Определение уровня абсолютной платежеспособности предприятия по отдельным месяцам предшествующего периода	Коэффициент абсолютной платежеспособности	Отношение среднего остатка денежных активов к сумме краткосрочных обязательств
4. Определение уровня отвлечения свободного остатка денежных активов в краткосрочные финансовые вложения	Коэффициент отвлечения свободного остатка денежных активов	Отношение суммы краткосрочных финансовых вложений к среднему остатку денежных активов
5. Определение коэффициента рентабельности краткосрочных финансовых вложений.	Коэффициент рентабельности краткосрочных финансовых вложений	Отношение прибыли от КВФ к стоимости КВФ

1	2	3
6. Определение потребности в операционном остатке денежных активов	Минимально необходимая сумма для осуществления текущей хозяйственной деятельности	Отношение планируемого объема денежного оборота по операционной деятельности предприятия к количеству оборотов среднего остатка денежных активов в плановом периоде
7. Определение потребности в страховом (резервном) остатке денежных активов	Планируемая сумма страхового остатка	Произведение планируемой суммы операционного остатка денежных активов на коэффициент вариации
8. Определение общего размера среднего остатка денежных активов в плановом периоде	Суммирование рассчитанной потребности в отдельных видах: операционном, страховом, компенсационном и др.	

Вопрос 5. Управление финансированием оборотных активов

Политика финансирования оборотных активов – часть общей политики управления оборотными активами, заключающаяся в оптимизации объема и состава финансовых источников их формирования с позиций обеспечения эффективного использования собственного капитала и достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Оборотные активы в целях формирования политики их финансирования следует рассматривать как совокупность постоянных и переменных оборотных активов. Постоянная часть – материально-производственные запасы, переменная часть – дебиторская задолженность, денежные средства, финансовые вложения.

Сумма постоянной части оборотных активов определяется по следующей формуле:

$$OA_{\text{пост}} = \overline{OA_{\text{п}}} \times K_{\text{мин}}; \quad (15)$$

где $OA_{\text{пост}}$ – сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$OA_{\text{п}}$ – средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом предстоящем периоде;

$K_{\text{мин}}$ – коэффициент минимального уровня оборотных активов.

Так как переменная часть значительно варьируется, необходимо определить максимальную и среднюю сумму переменной части оборотных активов в предстоящем периоде. Эти расчеты осуществляются по следующим формулам:

$$OA_{\text{п макс}} = \overline{OA_{\text{п}}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}}); \quad (16)$$

$$OA_{\text{п сред}} = \frac{\overline{OA_{\text{п}}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}})}{2} = \frac{OA_{\text{п макс}} - OA_{\text{пост}}}{2}, \quad (17)$$

- где $OA_{\text{макс}}$ – максимальная сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;
- $OA_{\text{п сред}}$ – средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;
- $OA_{\text{пост}}$ – сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;
- $K_{\text{мин}}$ $K_{\text{макс}}$, коэффициенты максимального и минимального уровня оборотных активов.

В зависимости от того, из каких источников финансируется постоянная и переменная части оборотных активов, выделяют определенных типы политики финансирования оборотных активов (таблица 6).

Таблица 6 – Политика финансирования оборотных активов

Состав активов	Подходы к финансированию оборотных активов		
	агрессивный	умеренный	консервативный
Переменная часть оборотных активов	Краткосрочные обязательства	Краткосрочные обязательства	Краткосроч. обяз. Долгосрочные обязательства и собственный капитал
Постоянная часть переменных активов		Долгосрочные обязательства и собственный капитал	
Внеоборотные активы			

Различные типы управления активами должны сочетаться с политикой управления текущими пассивами.

Сочетаемость различных типов политики управления текущими активами и политики управления текущими пассивами показана в таблице 7.

Таблица 7 – Сочетание подходов управления текущими активами и текущими пассивами

Управление текущими пассивами	Управление текущими активами		
	Консервативное	Умеренное	Агрессивное
Агрессивное	Не сочетается	Умеренное	Агрессивное
Умеренное	Умеренное	Умеренное	Умеренное
Консервативное	Консервативное	Умеренное	Не сочетается

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную

литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [2, с. 25-79; 7, с. 130-144; 8, с. 427-461].

Тема 4. Операционная финансовая политика предприятия

Форма занятия – лекция

Вопрос 1. Объект операционной финансовой политики.

Вопрос 2. Производственный рычаг.

Вопрос 3. Финансовый рычаг.

Вопрос 4. Управление прибылью и рентабельностью.

Методические указания по изучению темы 4

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний о финансовом и операционном рычагах и ознакомиться с механизмом их влияния на уровень прибыли организации.

Вопрос 1. Доходы и расходы: понятие, сущность, виды

Операционная финансовая политика – политика управления операционной прибылью (прибылью от продаж).

Цель разработки – увеличение финансовых ресурсов фирмы за счет оптимизации операционной прибыли при допустимом уровне предпринимательского риска.

Постоянные – это затраты, объем которых не зависит от объема производства. К ним относят следующие виды затрат:

- 1) Арендная плата.
- 2) Амортизационные отчисления.
- 3) Оплата коммунальных услуг.
- 4) Оплата процентов банкам за выданные кредиты.
- 5) Затраты на маркетинговые мероприятия и рекламу и другие затраты.

В расчетную цену единицы продукции включаются условно-постоянные затраты на единицу продукции.

Так как постоянные затраты не зависят от объема, их доля в цене каждой единицы продукции будет снижаться при росте объема и увеличиваться при уменьшении объема. Это, в свою очередь, приведет к уменьшению или росту себестоимости выпускаемой продукции.

Переменные затраты предприятия – это затраты, которые изменяются в зависимости от объема производства:

- 1) Затраты на приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов на производство продукции.

2) Основная и дополнительная заработная плата производственных рабочих.

3) Начисления на заработную плату производственных рабочих.

4) Налоги и сборы, исчисляемые на основе объемов продаж, выручки, прибыли, – НДС, акцизы, таможенные платежи, налог на прибыль.

5) Оплата ресурсов на технологические нужды: топливо, вода, воздух.

Совокупные затраты на единицу продукции – сумма переменных и условно-постоянных. Расчетная цена единицы продукции – это сумма совокупных затрат (переменных и условно-постоянных) плюс ожидаемая прибыль, уровень которой зависит не только от себестоимости, но и от рыночной цены. Формула для расчета цены:

$$P = VC + \frac{FC}{Q} + NR, \quad (18)$$

где P – цена единицы продукции, руб./ед.;

VC – переменные издержки на единицу продукции, руб./ед.;

FC – весь объем постоянных издержек, руб.;

Q – объем продукции, ед.;

NR – прибыль на единицу продукции, руб./ед.

Уровень включаемой в цену прибыли будет зависеть от разницы между рыночной ценой и полными затратами предприятия. Условием выхода предприятия на рынок с данной продукцией, будет являться выполнение неравенства:

$$VC + \frac{FC}{Q} < P_{\text{рын}}, \quad (19)$$

где $P_{\text{рын}}$ – рыночная цена единицы продукции, руб./ед.;

$VC + \frac{FC}{Q}$ – совокупные издержки на единицу продукции, руб./ед.

То есть, совокупные затраты предприятия не должны превышать рыночной цены. Чем больше разница между полными затратами и рыночной ценой, тем выше уровень прибыли в цене единицы продукции и, следовательно, совокупной прибыли от продаж по данной цене.

Вопрос 2. Операционный рычаг

Операционный рычаг – это инструмент влияния на прибыль путем изменения структуры затрат и объема выпуска продукции.

Он рассчитывается как отношение маржинального дохода к операционной прибыли по формуле:

$$OL = \frac{TR - VC \times Q}{NR}, \quad (20)$$

где OL – операционный рычаг;

VC – переменные издержки на единицу продукции, руб./ед.;

TR – весь объем выручки, руб.;

- Q – объем продукции, ед.;
- NR – операционная прибыль, руб.

Действие механизма операционного рычага основано на том, что наличие в составе затрат любой суммы постоянных приводит к тому, что при изменении объема реализации продукции сумма прибыли всегда изменяется более высокими темпами.

Свойства операционного рычага

Во-первых, он характеризует, на сколько процентов изменится операционная прибыль при изменении выручки на 1 %.

Во-вторых, чем выше доля постоянных затрат в совокупных, тем выше значение рычага.

В-третьих, чем ниже уровень операционной прибыли, тем выше уровень рычага.

В-четвертых, высокий уровень рычага показывает, что даже при незначительном изменении выручки прибыль будет меняться более высокими темпами

Различают ценовой и натуральный операционный рычаг.

Ценовой операционный рычаг показывает, насколько быстрее вырастет прибыль по сравнению с ростом цены (если все остальные показатели не изменятся).

Ценовой рычаг определяется по формуле:

$$OL = 1 + \frac{VC}{NR} + \frac{FC}{NR}, \quad (21)$$

- где OL – операционный ценовой левеидж;
- VC – переменные издержки, руб.;
- FC – постоянные издержки, руб.;
- NR – операционная прибыль, руб.

В соответствии с формулой (21), чем выше доля постоянных затрат в совокупных, тем более высокими темпами будет расти прибыль при росте цены.

Натуральный операционный рычаг показывает, насколько быстрее вырастет прибыль по сравнению с ростом объема производства (если все остальные показатели не изменятся).

Он рассчитывается как отношение разницы между выручкой и переменными затратами к уровню операционной прибыли по формуле:

$$OL = 1 + \frac{FC}{NR}, \quad (22)$$

- где OL – операционный натуральный рычаг;
- FC – постоянные издержки, руб.;
- NR – операционная прибыль, руб.

В соответствии с формулой (22), чем выше доля постоянных затрат, тем более высокими темпами будет расти прибыль при росте объема производства и реализации.

Положительные последствия роста операционного рычага:

1) Рост операционного рычага приводит к тому, что темп роста прибыли опережает темп роста выручки.

2) Рост операционного рычага свидетельствует о росте производственной мощности предприятия.

3) Рост операционного рычага свидетельствует о росте производительности труда.

Отрицательные последствия роста операционного рычага:

1) При его росте повышается чувствительность прибыли к уровню выручки.

2) Из-за роста чувствительности даже при незначительном снижении выручки, например, по причине снижения спроса, произойдет значительное снижение прибыли.

Вопрос 3. Финансовый рычаг

Финансовый рычаг – это метод увеличения рентабельности собственных средств за счёт привлечения заёмного капитала.

Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение к рентабельности собственного капитала, которое получается за счёт использования заёмного капитала с учётом его платности, эффект измеряется в процентах.

Источники финансирования предприятия			
1. Собственный капитал	2. Заёмный капитал		
	2.1. Заёмный капитал финансового характера		2.2. Текущая кредиторская задолженность (ЗК нефинансового характера)
	2.1.1. Долгосрочный ЗК	2.1.2. Краткосрочный ЗК	

Рисунок 4 – Дерево классификации источников финансовых ресурсов

Как следует из рисунка 4, авансированный капитал можно записать:

$$AK = SK + ZK, \quad (23)$$

где АК – авансированный капитал.

Авансированный капитал приносит чистый доход ЧД всего (собственникам и кредиторам):

$$ЧД = ЧП + СЗК \cdot ЗК, \quad (24)$$

где ЧП – чистая прибыль, это доход собственников, руб./год;

СЗК – стоимость заёмного капитала, %;

СЗК·ЗК – процентная сумма, доход кредиторов, руб./год.

На основании показателя ЧД можно определить экономическую рентабельность активов:

$$ЭРА = ЧД / АК = \frac{ЧП + СЗК \cdot ЗК}{СК + ЗК}. \quad (25)$$

Из выражения (25) находим чистую прибыль, ЧП:

$$\text{ЧП} = \text{ЭКА} \cdot (\text{СК} + \text{ЗК}) - \text{СЗК} \cdot \text{ЗК}. \quad (26)$$

По показателю чистой прибыли – формула (26) – определяем рентабельность собственного капитала:

$$\text{РСК} = \text{ЧП} / \text{СК} = \text{ЭРА} + (\text{ЭРА} - \text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} = \text{ЭРА} + \text{ЭФР}. \quad (27)$$

Таким образом, рентабельность собственного капитала РСК равна рентабельности активов ЭРА плюс эффект финансового рычага ЭФР.

Из выражения (27) следует:

$$\text{ЭФР} = (\text{ЭРА} - \text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} = \text{ДИФ} \cdot \text{ПФР}, \quad (28)$$

где ДИФ – дифференциал (сила) финансового рычага;

ПФР – плечо финансового рычага.

Если использовать прибыль до налогообложения, то формулы (27) и (28) запишутся в следующем виде.

$$\text{РСКД} = (1 - \text{СНП}) \cdot \text{ЭРАД} + (1 - \text{СНП}) (\text{ЭРАД} - \text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (29)$$

где РСКД и ЭРАД – рентабельности собственного и всего авансированного капитала – ЭРА, рассчитанные по прибыли до налогообложения.

Второе слагаемое в выражении (29) и есть эффект финансового рычага, также рассчитанный по прибыли до налогообложения:

$$\text{ЭФРД} = (1 - \text{СНП}) (\text{ЭРАД} - \text{СЗК}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} = (1 - \text{СНП}) \text{ДИФД} \cdot \text{ПФР}, \quad (30)$$

где ДИФД – дифференциал, рассчитанный на основе ЭРАД.

Если дифференциал отрицательный (экономическая рентабельность активов меньше стоимости заёмного капитала: $\text{ЭРА} < \text{СЗК}$), то и эффект финансового рычага будет отрицательным. Привлечение заёмного капитала только уменьшит рентабельность собственного капитала.

Эффект финансового рычага будет тем больше, чем больше дифференциал и плечо рычага (отношение $\text{ЗК} / \text{СК}$).

Вопрос 4. Управление прибылью и рентабельностью

Задачи управления прибылью в рамках операционной финансовой политики: оптимизация объема операционной прибыли и управления чувствительностью прибыли к увеличению объема продаж.

Задача оптимизации объема операционной прибыли обеспечивается по трем направлениям:

- оптимизация прибыли на единицу продукции;
- оптимизация общей массы прибыли;
- оптимизация массы прибыли по учетным периодам.

Управление чувствительностью прибыли к увеличению объема продаж основывается на разделении издержек на постоянные и переменные, на взаимосвязи прибыли с объемом продаж, выручкой и издержками фирмы. Опреде-

ление характера взаимосвязи положено в основу операционного анализа: «Издержки – Объем – Прибыль» (CVP-анализ).

Управление маржинальной прибылью обеспечивает получение ряда важных финансовых характеристик, определяемых в рамках CVP-анализа:

- точка безубыточности – минимально необходимый объем выпуска продукции в натуральном выражении, при котором прибыль равна нулю;
- порог рентабельности – минимально необходимая для обеспечения безубыточности выручка от реализации продукции;
- запас финансовой прочности – угроза убытков в случае снижения выручки от продаж и/или увеличения издержек при сложившейся структуре затрат и объемах производства. Показатель может оцениваться в натуральных, стоимостных или относительных единицах измерения.

Показатели эффективности операционной финансовой политики:

- рост/неснижение эффекта операционного рычага;
- однонаправленная динамика выручки от продаж и операционной прибыли;
- рост операционной прибыли и ее доли в общем финансовом результате деятельности предприятия.

Методические материалы к занятию

1) В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [3, с. 222-243; 4, с. 241-256].

Тема 5. Инвестиционная политика предприятия

Форма занятия – лекция

Вопрос 1. Инвестиционная деятельность как объект управления.

Вопрос 2. Этапы и формы инвестиционной политики.

Вопрос 3. Инструменты инвестирования.

Вопрос 4. Оценка эффективности инвестиционной политики.

Методические указания по изучению темы 5

Цель темы – сформировать у обучающихся представление об инвестиционной деятельности организации, инструментах инвестирования, а также ознакомиться с методикой оценки эффективности инвестиционной политики.

Вопрос 1. Инвестиционная деятельность как объект управления

Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и постоянного возрастания его рыночной стоимости.

Инвестиции можно условно разделить по объекту:

- 1) реальные;
- 2) финансовые;
- 3) нефинансовые;
- 4) интеллектуальные.

Инвесторы часто разделяют инвестиции по времени вложения:

- 1) краткосрочные – до года;
- 2) среднесрочные – на 1–3 года;
- 3) долгосрочные – больше трех лет.

Вопрос 2. Этапы и формы инвестиционной политики

1) Оценка рыночных возможностей по вложению средств и привлечению капитала в собственный бизнес.

2) Рассмотрение доступных инвестиционных проектов и их комплексная оценка.

3) Формирование портфеля инвестиционных проектов.

4) Управление портфелем инвестиционных проектов, при этом выделяются периоды, различающиеся как задачами, так и технологиями:

- а) выход на проектные мощности и достижение окупаемости;
- б) срок жизни проекта вплоть до его завершения.

Инвестиционная политика подразделяется на категории в зависимости от целей ее использования. Выделяются *виды инвестиционной политики*, направленные на достижение следующих результатов:

- 1) увеличение результативности производства;
- 2) модернизацию оборудования и процессов;
- 3) формирование новых производств;
- 4) завоевание новых сегментов рынка.

Вопрос 3. Инструменты инвестирования

Инструмент инвестирования – это актив, в который инвестор вкладывает деньги, чтобы получить выгоду. Все инструменты инвестирования можно разделить на инструменты сбережения и приумножения.

Инструменты сбережения – призваны защитить капитал от инфляции и других рисков. К этой категории относятся депозиты, ОФЗ, драгоценные металлы.

Инструменты приумножения – нацелены на получение потенциально высокого дохода. К ним можно отнести акции, корпоративные облигации, недвижимость, ПИФы, структурные продукты.

Критерии выбора инвестиционного инструмента

1) Риски и доходность – чем выше риск, тем выше потенциальная доходность вложений.

2) Сроки инвестирования. Например, в акции можно инвестировать на неограниченное время, а облигации и структурные продукты имеют срок окончания (погашения).

3) Периодичность выплат. Доход по инвестиционным инструментам может выплачиваться единовременно (например, доход от продажи акций) или с определенной периодичностью (например, купоны по облигациям выплачиваются по заранее известному графику).

4) Минимальный порог входа – например, для покупки одной ОФЗ вам понадобится около 1000 руб., а для приобретения недвижимости – несколько миллионов.

Вопрос 4. Оценка эффективности инвестиционной политики

Если в качестве инструмента инвестирования выбран реальный инвестиционный проект, особенно тщательно рекомендуется оценить эффективность проекта.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов:

1) Методы, основанные на дисконтировании, позволяющие рассчитать следующие показатели:

1.1. Чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход, чистый приведенный эффект) – это разница между чистыми дисконтированными денежными поступлениями от проекта и исходной суммой инвестиций:

$$NPV = \sum FVt * 1 / (1 + r)^t - IC, \quad (31)$$

где $\sum FVt$ – общая сумма чистых денежных поступлений от проекта;

r – коэффициент дисконтирования;

t – период времени;

IC – сумма инвестиций.

Если:

$NPV > 0$ – проект прибыльный;

$NPV < 0$ – проект убыточный;
 $NPV = 0$ – точка безубыточности.

1.2. Рентабельность инвестиций – это отношение текущей стоимости денежных потоков, генерируемых проектом, к общей сумме первоначальных инвестиций:

$$PI = (\sum FV_t * 1 / (1 + r)^t) / IC. \quad (32)$$

Если:

$PI > 1$ – проект прибыльный;
 $PI < 1$ – проект убыточный;
 $PI = 1$ – точка безубыточности.

1.3. Внутренняя норма рентабельности инвестиций – это такое значение доходности (r), при котором чистая текущая стоимость (NPV), являющаяся функцией от (r), равна нулю:

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV (f(r))=0.$$

Внутренняя норма рентабельности характеризует момент равновесия или переходный момент.

Если:

$IRR > WACC$ (средневзвешенная стоимость капитала) – проект прибыльный;
 IRR меньше $WACC$ – проект убыточный;
 $IRR = WACC$ – точка безубыточности.

1.4. Дисконтированный срок окупаемости (DPP) – это минимальный период времени, в течение которого чистые дисконтированные денежные поступления от проекта превысят исходные инвестиции.

$$DPP = n, \text{ при котором } PV > IC.$$

2) Методы, основанные на учетных оценках, позволяющие рассчитать следующие показатели:

2.1. *Срок окупаемости инвестиций (PP)* позволяет определить срок, в течение которого сумма недисконтированных прогнозируемых поступлений денежных средств станет равной общей сумме расходов, связанных с данным проектом. Формула расчета срока окупаемости инвестиций (PP) имеет следующий вид: $PP = n$, при котором $FV > IC$.

2.2. Учетная (средняя) доходность инвестиций ARR . Метод основан на сопоставлении усредненного значения отдачи на вложенные средства с целевым коэффициентом доходности активов.

$$ARR = \text{средняя ожидаемая чистая прибыль} / \text{среднегодовой объем вложенного капитала}.$$

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [2, с.135-153; 4, с. 299-355; 7, с. 106-122].

Тема 6. Финансовые аспекты управления эффективностью деятельности организации

Форма занятия – лекция

Вопрос 1. Коэффициент устойчивости экономического роста бизнеса.

Вопрос 2. Факторный анализ коэффициента устойчивости экономического роста бизнеса.

Методические указания по изучению темы 6

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний о финансовых аспектах управления эффективностью деятельности и ознакомиться с методикой расчета коэффициента устойчивости экономического роста.

Вопрос 1. Коэффициент устойчивости экономического роста бизнеса

Коэффициент устойчивости экономического роста (англ. Return on revenue) – показатель, отражающий средний темп изменения собственного капитала предприятия за рассматриваемый период. Данный коэффициент относится к группе показателей оборачиваемости (деловой активности) и характеризует скорость развития бизнеса при текущей структуре капитала, фондоотдаче, дивидендных выплат, рентабельности и т.д.

Показатель рассчитывается по данным бухгалтерского баланса и представляет собой отношение реинвестированной чистой прибыли предприятия к среднегодовому размеру собственного капитала.

$$K_{уэр} = \frac{ЧП}{СК}, \quad (33)$$

Если расписать более подробно данную формулу, то коэффициент устойчивости экономического роста будет иметь следующий вид:

$$K_{уэр} = \frac{ЧП - Див}{(СК_{нг} + СК_{кг}) \times 0,5}, \quad (34)$$

где $Д_{ив}$ – выплаченные за период дивиденды.

Данный показатель анализируется в динамике, так повышающая тенденция характеризует рост деловой активности предприятия, расширение его мощностей и эффективности управления. Снижение коэффициента показывает уменьшение оборачиваемости и снижение темпов развития предприятия. Максимальный экономический рост компания может достичь в том случае, если вся полученная прибыль реинвестируется (вкладывается).

Таблица 8 – Динамика коэффициента устойчивости экономического роста

Направления изменения коэффициента	Оценка финансового состояния предприятия
$K_{уэр}$ растет	Экономический рост компании, повышение платежеспособности, ликвидности, расширение производственных мощностей
$K_{уэр}$ снижается	Экономический спад компании, снижение платежеспособности, ликвидности, сокращение производственных мощностей
$K_{уэр}=ROE$	Максимальный темп экономического роста компании. Реинвестирование всей прибыли в производственный процесс. Коэффициент устойчивости экономического роста равен рентабельности собственного капитала

Вопрос 2. Факторный анализ коэффициента устойчивости экономического роста бизнеса

На значение коэффициента влияют различные показатели деятельности предприятия, факторный анализ позволяет определить степень влияния различных факторов на итоговое значение коэффициента.

Рассмотрим 4-факторную модель коэффициента устойчивости экономического роста:

$$K_{уэр}=K_p \times ROS \times K_{отд} \times K_{фз}, \quad (34)$$

где K_p – коэффициент реинвестирования чистой прибыли предприятия;

ROS – рентабельность продаж;

$K_{отд}$ – капиталододача;

$K_{фз}$ – коэффициент финансовой независимости.

Рост коэффициента может быть обеспечен увеличением значения формирующих факторов:

- 1) Увеличение доли реинвестирования чистой прибыли в собственный капитал;
- 2) Рост эффективности и прибыльности продаж продукции;
- 3) Повышение отдачи от капитала;
- 4) Уменьшение доли заемных средств и повышение финансовой независимости.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [4, с.241-251; 7, с. 45-76].

Тема 7. Разработка и оценка финансовой стратегии развития бизнеса

Форма занятия – лекция

Вопрос 1. Сущность финансовой стратегии предприятия.

Вопрос 2. Стратегический финансовый анализ и методы его проведения.

Вопрос 3. Формирование матрицы возможных стратегических направлений финансового развития предприятия.

Вопрос 4. Оценка эффективности финансовой стратегии развития бизнеса.

Методические указания по изучению темы 7

Цель темы – сформировать у обучающихся систему знаний о процессе формирования финансовой стратегии организации, ознакомить с методами проведения стратегического анализа финансовой среды и показателями оценки эффективности финансовой стратегии.

Вопрос 1. Сущность финансовой стратегии предприятия

Финансовая стратегия предприятия представляет собой избираемое генеральное направление его финансового развития, касающееся всех важнейших аспектов его финансовой деятельности и финансовых отношений, обеспечивающее реализацию его основных стратегических финансовых целей.

Содержание стратегии:

- формирование долгосрочных финансовых целей;
- выбор наиболее эффективных путей их достижения;
- адекватная корректировка направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды.

Основные цели операционной стратегии:

- обеспечение высоких темпов реализации продукции;
- рост операционной прибыли;
- повышение конкурентной позиции предприятия.

Цели операционной стратегии должны быть связаны с тенденциями развития соответствующего товарного рынка (потребительского или факторов производства).

Таблица 9 – Сочетание операционной и финансовой стратегии

Вид операционной стратегии	Условия применения	Разновидности операционной стратегии	Направления финансовой стратегии
1	2	3	4
Ограниченный рост	- стабильный ассортимент; - технологии слабо подвержены влиянию НТП; - слабые колебания конъюнктуры рынка; - стабильная конкурентная позиция на рынке	- усиление конкурентной позиции; - расширения рынка; - совершенствование продукта	- эффективное обеспечение воспроизводственных процессов; - прирост активов, обеспечивающих ограниченный рост объемов производства

1	2	3	4
Ускоренный рост	- ранняя стадия ЖЦП; - отрасль динамично развивается под влиянием НТП	- вертикальная интеграция; - обратная интеграция; - горизонтальная диверсификация; - конгломератная диверсификация	- обеспечение высоких темпов развития финансовой деятельности; - диверсификация по формам, регионам, продуктам и т.д.
Сокращение	- последние стадии ЖЦП; - финансовый кризис	- сокращение структур; - сокращение расходов; - «сбор урожая»; - ликвидация	- эффективное дезинвестирование; - высокая маневренность использования высвобождаемого капитала
Сочетание	- крупные предприятия с широкой отраслевой и региональной диверсификацией	- по разным регионам или продуктам конкретные разновидности стратегий	- подчинение различным стратегическим целям в разрезе объектов управления

Вопрос 2. Стратегический финансовый анализ и методы его проведения

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

Предметом стратегического финансового анализа является финансовая среда предприятия.

Финансовая среда функционирования предприятия – это система условий и факторов, влияющих на организацию, формы и результаты его финансовой деятельности.

Основные объекты стратегического финансового анализа представлены в таблице 10.

В зависимости от характера влияния условий и факторов, а также возможностей их контроля со стороны предприятия в процессе осуществления финансовой деятельности в составе общей финансовой среды его функционирования следует выделять отдельные виды:

- внешнюю финансовую среду непрямого влияния;
- внешнюю финансовую среду непосредственного влияния;
- внутреннюю финансовую среду.

Таблица 10 – Объекты стратегического финансового анализа

Формирование финансовых ресурсов предприятия	Распределение финансовых ресурсов предприятия	Обеспечение финансовой безопасности предприятия	Повышение качества управления финансовой деятельностью предприятия
1) Формирование собственных финансовых ресурсов предприятия из внутренних источников. 2) Формирование собственных финансовых ресурсов предприятия из внешних источников. 3) Формирование привлеченных финансовых ресурсов предприятия	1) Уровень эффективности использования собственного капитала. 2) Уровень эффективности использования активов 3) Уровень эффективности инвестиций	1) Уровень платежеспособности и ликвидности. 2) Уровень финансовой устойчивости. 3) Уровень финансовых рисков и возможности их нейтрализации. 4) Уровень сбалансированности и синхронности денежных потоков. 5) Возможность эффективного осуществления санации в условиях финансового кризиса	1) Уровень квалификации финансовых менеджеров. 2) Полнота и качество информационной базы принятия решений. 3) Уровень использования финансовым менеджментом современных технических средств программных технологий и инструментов. 4) Эффективность организационной структуры и культуры управления финансовой деятельностью

Таблица 11 – Основные методы стратегического финансового анализа и область их применения

Основные методы стратегического финансового анализа	Область применения методов		
	Внешняя финансовая среда непрямого влияния	Внешняя финансовая среда непосредственного влияния	Внутренняя финансовая среда
SWOT	+	+	+
PEST	+		
SNW			+

Вопрос 3. Формирование матрицы возможных стратегических направлений финансового развития предприятия.

По результатам стратегического финансового анализа формируется матрица стратегических направлений финансового развития предприятия (таблица 12).

Таблица 12 – Матрица возможных стратегических направлений финансового развития предприятия

Позиция внешней финансовой среды	Позиция внутренней финансовой среды		
	сильная	нейтральная	слабая
Благоприятные возможности	Ф-1 «Сила и возможности»	Ф-2 «Стабильность и возможности»	Ф-3 «Слабость и возможности»
Угрозы	Ф-4 «Сила и угрозы»	Ф-5 «Стабильность и угрозы»	Ф-6 «Слабость и угрозы»

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

Вопрос 4. Оценка эффективности финансовой стратегии развития бизнеса

Таблица 13 – Группировка финансовых измерителей результативности достижения целей финансовой стратегии организации

Финансовая цель	Основные измерители результативности достижения финансовых целей
Насыщение организации финансовыми ресурсами вне зависимости от их природы	Финансовый леверидж (FL). Структура пассива баланса. Прибыль бухгалтерская до налогообложения (P)
Стабилизация финансовой устойчивости	Коэффициент автономии. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами
Оптимизация структуры капитала	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Стоимость отдельных источников финансирования
Рост эффективности управления собственным капиталом	Модель «Дюпон» и ее вариации. Рентабельность собственного капитала (ROE)
Повышение инвестиционной привлекательности	Совокупный инвестированный капитал (IC). Рентабельность инвестированного капитала (ROIC). Прибыль на одну обыкновенную акцию для акционерных обществ (EPS)
Рост финансовых результатов	Бухгалтерская прибыль (P). Расходы организации (C). Рентабельность, рассчитанная по бухгалтерской прибыли (R). Прибыль до выплаты налогов и процентов (EBIT).
Увеличение стоимости организации	Группа моделей в рамках VBM-менеджмента. Экономическая добавленная стоимость (EVA). Акционерная добавленная стоимость (SVA)
Повышение качества управления денежными потоками	Рентабельность свободного денежного потока (CFROI). Свободный денежный поток (FCFF). Дебиторская задолженность. Кредиторская задолженность
Повышение эффективности управления отдельными составляющими активов организации	Рентабельность активов или совокупных активов организации (ROA/ROTA). Рентабельность чистых активов (RONA)
Улучшение показателей рыночной устойчивости	Коэффициент диверсификации. Выручка (SAL). Прибыль от продаж. Бухгалтерская прибыль рыночного сегмента (сектора) (R)

Методические материалы к занятию

- 1) Тематический план дисциплины модуля по выбору 1 «Корпоративные финансы» (Б1.В.ДВ.01).
- 2) Видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>.
Рекомендуемые источники по теме: [3, с. 384-431].

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Тема 1. Теоретические основы финансовой политики предприятия **Форма занятия – семинар.**

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 1

Цель семинара – обсудить роль и место финансовой политики в системе управления финансами современного предприятия, а также определить особенности различных видов финансовой политики.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: методы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации для принятия финансовых решений.

Уметь: получать, интерпретировать и документировать результаты исследований; анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

При подготовке к семинарскому занятию можно выделить два этапа:

- 1) Организационный.
- 2) Закрепление и углубление теоретических знаний.

На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу. Для этого следует внимательно изучить задание, определить круг вопросов, выносимых на семинар. Далее нужно определить список необходимой литературы и источников, используя список, предложенный в рабочей программе дисциплины. Затем студент составляет план самостоятельной работы, поскольку именно оставление плана дисциплинирует и повышает организованность в работе.

Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом следует обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматри-

ваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. Заканчивать подготовку нужно составлением плана и конспекта по изучаемому материалу (вопросу). План позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. Конспект составляется в свободной форме, однако рекомендуется оставлять рабочие поля для дополнений, замечаний и др.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [2, с. 6-18; 7, с. 13-33; 8, с. 197-214].

Тема 2. Политика формирования источников финансирования деятельности предприятия

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 2

Целевая установка – студент должен овладеть методикой формирования оптимальной структуры источников финансовых ресурсов, уметь определять критерии эффективности структуры капитала.

Перечень знаний и умений для достижения цели:

Знать: нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации; базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Работа с тестом.
- 3) Практические задания

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Важно помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

Примеры тестовых заданий по теме:

1. Укажите наиболее вероятные последствия значительного превышения собственного капитала компании по отношению к заемному капиталу вследствие того, что компания предпочитает выпуск акций выпуску облигаций (несколько вариантов ответа):

- а) ускорение темпов роста прибыли на одну акцию;
- б) замедление темпов роста прибыли на одну акцию;
- в) увеличение рыночной стоимости акций компании;
- г) снижение рыночной стоимости акций компании.

2. величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как:

а) отношение расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к сумме привлеченных ресурсов;

- б) сумма уплаченных процентов по кредитам;
- в) сумма процентов по кредитам и выплаченных дивидендов.

3. Источниками формирования оборотных активов организации являются:

а) краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность, собственный капитал;

б) уставный капитал, добавочный капитал, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность;

в) собственный капитал, долгосрочные кредиты, краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность.

4. Стратегическими финансовыми целями коммерческой организации являются (несколько вариантов ответа):

а) максимизация прибыли;

б) обеспечение ликвидности активов предприятия;

в) организация системы финансового планирования и регулирования;

г) обеспечение финансовой устойчивости;

д) синхронизация и выравнивание положительных и отрицательных денежных потоков предприятия;

е) рост рыночной стоимости организации;

ж) обеспечение дивидендных выплат.

5. Что понимается под источниками финансирования, которыми располагает предприятие на плановый период?

а) собственные средства;

б) уставный капитал предприятия;

в) собственные, заемные и привлеченные средства.

6. Какие виды пассивов не относятся к собственному капиталу компании (несколько вариантов ответа)?

а) уставный капитал;

б) нераспределенная прибыль;

- в) векселя к уплате;
- г) долгосрочные кредиты;
- д) кредиторская задолженность.

Задача 1. Определение стоимости акционерного капитала и облигационного займа компании.

Крупная нефтегазовая компания за пять лет осуществляла выплаты дивидендов на одну обыкновенную акцию в следующем размере: 1-й год – 4,08 руб.; 2-й год – 8,05 руб.; 3-й год – 12,85 руб.; 4-й год – 8,21 руб.; 5-й год – 7,40 руб. Текущая курсовая стоимость акции составляет 227,7 руб. за штуку.

Той же компанией в 5-м году была осуществлена эмиссия облигаций со сроком обращения 5 лет. Доходность первого годового купона составляет 7 %. В настоящий момент облигации продаются по цене, составляющей 95 % от их номинальной стоимости.

Определить:

- 1) стоимость акционерного капитала по методу прироста дивидендов;
- 2) стоимость заемных средств компании и сопоставить их с ценой собственного капитала.

Алгоритм решения:

- 1) произвести расчет среднего индекса роста дивидендов;
- 2) определить стоимость акционерного капитала компании, в части обыкновенных акций;
- 3) осуществить оценку стоимости заемных средств (через текущую доходность облигаций), сделать вывод.

Задача 2. Определение стоимости предприятия и рентабельности акционерного капитала компании при заданной структуре капитала.

Годовая сумма прибыли крупного предприятия рыбохозяйственной отрасли до выплаты процентов и налогов составляет 387,5 млн. руб. Предприятие планирует привлечь заем в размере 190 млн. руб. под 18 % годовых для открытия иностранного представительства. Цена капитала компании без займа составляет 25 %.

Определить: стоимость предприятия, собственного капитала и средневзвешенную цену капитала в случае привлечения займа.

Алгоритм решения:

- 1) определить оценочную стоимость предприятия без использования займа;
- 2) определить стоимость предприятия с использованием займа;
- 3) определить величину собственного капитала компании;
- 4) произвести расчет цены собственного капитала компании;
- 5) определить средневзвешенную цену капитала, сделать вывод.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [7, с.76-84, 8, с. 332-399].

Тема 3. Политика управления оборотными активами

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 3

Целевая установка – студент должен знать структуру оборотных активов и источники их финансирования, владеть методикой оценки коэффициентов оборачиваемости, методикой определения нормативов по элементам оборотных активов, уметь обосновывать направления по совершенствованию управления оборотными активами.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: методы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации для принятия финансовых решений; методические материалы по планированию, учету и анализу деятельности организации.

Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Тестирование.
- 3) Практические занятия.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Следует помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

Примеры тестовых заданий

1. Увеличению оборотных средств способствует (несколько вариантов ответа):

- а) увеличение оборачиваемости оборотных средств;

- б) увеличение производственного цикла;
- в) увеличение прибыли;
- г) увеличение сроков предоставления кредитов покупателям;
- д) сокращение запасов готовой продукции.

2. Продолжительность финансового цикла определяется как (несколько вариантов ответа):

- а) операционный цикл за вычетом периода оборота кредиторской задолженности;
- б) операционный цикл за вычетом периода оборота дебиторской задолженности;
- в) операционный цикл за вычетом производственного цикла;
- г) сумма периода оборота сырья и периода оборота незавершенного производства и периода оборота запасов готовой продукции,
- д) сумма периода производственного цикла и периода оборота дебиторской задолженности за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.

3. Источниками формирования оборотных активов организации являются:

- а) краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность, собственный капитал;
- б) уставный капитал, добавочный капитал, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность;
- в) собственный капитал, долгосрочные кредиты, краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность.

4. Продолжительность финансового цикла равна:

- а) длительности периода оборота запасов, незавершенного производства и готовой продукции;
- б) длительности производственного цикла плюс период оборота дебиторской задолженности минус период оборота кредиторской задолженности;
- в) длительности производственного цикла плюс период оборота дебиторской задолженности;
- г) длительности производственного цикла плюс период оборота кредиторской задолженности.

5. Какие из перечисленных статей бюджета движения денежных средств входят в раздел «Расходы по инвестиционной деятельности»?

- а) краткосрочные финансовые вложения;
- б) уплата процентов по долгосрочному кредиту;
- в) долгосрочные финансовые вложения.

Задача.

Используя бухгалтерскую отчетность и иную публичную информацию конкретного предприятия, произвести оценку эффективности управления оборотным капиталом на данном предприятии.

Алгоритм решения:

- 1) расчет показателей динамики и структуры оборотных активов (таблица 14);
- 2) анализ структуры оборотных активов по степени ликвидности (таблица 15);
- 3) анализ структуры оборотных активов в разрезе оборотных производственных фондов и фондов обращения (таблица 16);
- 4) анализ структуры оборотного капитала по источникам формирования (таблица 17);
- 5) анализ структуры оборотного капитала по направлениям использования (таблица 18);
- 6) факторный анализ рентабельности оборотного капитала (логарифмический метод) (таблица 19);
- 7) расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов (таблица 20);
- 8) определение типа финансового цикла (таблица 21);
- 9) расчет прогнозных показателей продолжительности финансового цикла (таблица 22);
- 10) оценка стратегии финансирования оборотных активов (таблица 23);
- 11) по результатам составления таблиц необходимо сделать обоснованные выводы.

Таблица 14 – Показатели динамики и структуры оборотных активов предприятия

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Изменение		
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Абсолютное, тыс. руб.	Темп прироста, %	Доля в структуре, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Запасы							
- сырье и материалы							
- незавершенное производство							
- готовая продукция							
- товары отгруженные							
- прочие запасы							
НДС по приобретенным ценностям							
Дебиторская задолженность							
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)							

Окончание таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и денежные эквиваленты							
Прочие оборотные активы							
Итого оборотных активов							

Таблица 15 – Структура оборотных активов по ликвидности

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Неликвидные активы				
Ликвидные активы				
Высоколиквидные активы				
Итого оборотные активы				

Таблица 16 – Показатели структуры оборотных активов по сферам

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Оборотные производственные фонды				
Фонды обращения				
Итого оборотные активы				

Таблица 17 – Структура оборотного капитала по источникам формирования

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Собственные оборотные средства				
Долгосрочные обязательства				
Краткосрочные кредиты и займы				
Оборотный капитал				

Таблица 18 – Структура оборотного капитала по активам (использование)

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Запасы и НДС по приобретенным ценностям				
Дебиторская задолженность				
Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и пр.				
Оборотный капитал				

Таблица 19 – Факторный анализ рентабельности оборотного капитала

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора	
			Пункты, %	
Мультипликатор оборотного капитала (оборотные активы / оборотный капитал)				

Таблица 20 – Расчет продолжительности производственного, операционного и финансового циклов, дней.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Время пребывания запасов сырья и материалов на складе, дней		
Коэффициент нарастания затрат		
Продолжительность производственного процесса, дней		
Время пребывания запасов готовой продукции на складе (включая товары отгруженные), дней		
Срок погашения дебиторской задолженности, дней		
Продолжительность кредиторской задолженности, дней		
Продолжительность производственного цикла, дней		
Продолжительность операционного цикла, дней		
Продолжительность финансового цикла, дней		

Таблица 21 – Тип финансового цикла

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Дебиторская задолженность (без авансов выданных), тыс. руб.		
Авансы полученные, тыс. руб.		
Сальдо (активы минус обязательства), тыс. руб.		
Кредиторская задолженность (без авансов полученных)		
Авансы выданные, тыс. руб.		
Сальдо, тыс. руб.		
Тип финансового цикла		

Таблица 22 – Показатели продолжительности финансового цикла, дни

Показатель	Прогнозный год		
	1-й	2-й	3-й
Время пребывания запасов, дней			
Срок погашения дебиторской задолженности, дней			
Срок погашения кредиторской задолженности, дней			
Продолжительность финансового цикла, дней			

Таблица 23 – Оценка стратегии финансирования оборотных активов

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Устойчивые источники финансирования (собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства), тыс. руб.		
Постоянная часть оборотных активов (запасы и НДС), тыс. руб.		
Отношение устойчивых источников к постоянной части оборотных активов, %		
Дебиторская задолженность, тыс. руб.		
Кредиторская задолженность, тыс. руб.		
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской, %		
Сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, тыс. руб.		
Нормативная сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (3% от оборотных активов)		
Отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к нормативному значению, %		

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>.

Также потребуется бухгалтерская отчетность конкретного предприятия, в случае ее отсутствия, можно воспользоваться отчетностью, которую даст преподаватель.

Рекомендуемые источники по теме: [2, с.25-79; 7, с. 130-144; 8, 427-461].

Тема 4. Операционная финансовая политика предприятия

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 4

Целевая установка – научиться проводить оценку структуры затрат на производство продукции, получить навыки проведения операционного анализа, уметь проводить оценку влияния финансового рычага на прибыль предприятия.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: методы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации для принятия финансовых решений; - методические материалы по планированию, учету и анализу деятельности организации.

Уметь: выполнять необходимые для составления финансовых разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами; предлагать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Следует помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Работа с тестом.
- 3) Практические занятия.

Пример тестов по теме

1. При увеличении чистой прибыли в конце года на 10 % по сравнению со значением на начало года (81) и росте выручки на 5 % по сравнению со значением на начало года (810) рентабельность продаж:

- а) останется неизменной;
- б) снизится на 5 %;
- в) увеличится на 5 %;
- г) увеличится на 0,5 %.

2. Выручка от продаж за счет роста цен возросла на 10 %, а за счет изменения физического объема продаж снизилась на 3 %. На сколько процентов изменилась выручка от продаж за счет двух факторов?

- а) увеличилась на 7 %;
- б) увеличилась на 6,7 %;
- в) снизилась на 30 %;
- г) увеличилась на 13,4 %.

3. Эффект операционного рычага определяется отношением:

- а) маржинального дохода к прибыли;
- б) постоянных затрат к переменным;
- в) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции.

4. Производственный рычаг (леверидж) представляет собой:

а) потенциальную возможность влиять на прибыль путем изменения структуры производства продукции и объема реализации;

б) разницу между полной и производственной себестоимостью продукции;

в) отношение прибыли от реализации продукции к затратам;

г) отношение заемного капитала к собственному капиталу.

5. Порог рентабельности продукции (точка критического объема продукции) определяется отношением:

а) постоянных затрат к переменным;

б) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции;

в) постоянных затрат к выручке от реализации продукции.

Задача 1. АО «Искра» закончило 2021 год со следующими финансовыми результатами:

– собственный капитал 12.3 млн. руб.;

– краткосрочные кредиты 7.12 млн. руб. под 19.4 % годовых;

– долгосрочные кредиты 1.39 млн. руб. под 15.7 % годовых;

– товарный кредит поставщикам 4.65 млн. руб. под 12.5 % годовых;

– вексельный долг 0.56 млн. руб. под 21.89 % годовых;

– прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) 8.42 млн. руб.;

– уровень налогообложения 31 %.

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

Алгоритм решения:

1. Рассчитаем рентабельность активов ROA.

2. Определим эффект финансового рычага (ЭФР) для краткосрочных кредитов DFL_{кк}, долгосрочных кредитов DFL_{дк}, для товарного кредита DFL_{тк}, для вексельного долга DFL_{вд}.

3. Определим суммарный эффект DFL суммарное;

4. Определим долю DFL_{кк} в суммарном эффекте;

5. Определим долю DFL_{дк} в суммарном эффекте;

6. Определим долю DFL_{тк} в суммарном эффекте;

7. Определим долю DFL_{вд} в суммарном эффекте.

Задача 2. Известны следующие данные о деятельности предприятия в отчетном периоде.

Таблица 24 – Информация о деятельности предприятия

Показатель	Величина
1	2
Выручка от реализации, тыс. руб.	1500
Переменные затраты, тыс. руб.	1050
Постоянные затраты, тыс. руб.	300
Прибыль, тыс. руб.	150

<i>1</i>	<i>2</i>
Собственные средства, тыс. руб.	600
Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	150
Краткосрочные кредиты, тыс. руб.	60
Средневзвешенная стоимость заемных средств, %	40
Ставка налогообложения прибыли, %	20

Определите:

– эффект операционного рычага (эластичность балансовой прибыли по выручке);

– изменение прибыли предприятия, если реализация (выпуск), при прочих равных условиях, уменьшится на 10 %;

– эффект финансового рычага.

Оцените, как изменится при этом прибыль, приходящаяся на одну акцию.

Каким должно быть снижение выручки, чтобы предприятие полностью лишилось прибыли?

Задача 3. Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

– рентабельность совокупного капитала соответственно для: А – 26,1 %, Б – 27,3 % и С – 23,8 %;

– средневзвешенная цена заемных ресурсов 16,4 %, 14,4 % и 11,9 %;

– собственный капитал на конец года 22,8 млн. руб., 34,1 млн. руб. и 13,5 млн. руб.;

– заемный капитал на конец года 20,9 млн. руб., 12,3 млн. руб. и 30,2 млн. руб.

Уровень налогообложения 26 %.

Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Алгоритм решения:

- 1) Рассчитаем DFL (ЭФР) для предприятия А.
- 2) Рассчитаем DFL для предприятия Б.
- 3) Рассчитаем DFL для предприятия С.
- 4) Сравниваем полученные значения.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [3, с.222-243, 4, с.241-256].

Тема 5. Инвестиционная политика предприятия

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 5

Целевая установка – уметь определять средневзвешенную стоимость инвестированного капитала, овладеть методикой проведения инвестиционного анализа, знать особенности статических и динамических показателей эффективности инвестиций.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации; методы оптимизации использования финансовых ресурсов; базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.

Уметь: выполнять необходимые для составления финансовых разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами; предлагать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Следует помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Работа с тестом.
- 3) Практические задания.

Пример тестов по теме

1) В краткосрочной перспективе финансовое состояние предприятия характеризует:

- а) ликвидность;
- б) платежеспособность;
- в) финансовая устойчивость;
- г) деловая активность.

2) Долгосрочная финансовая политика включает:

- а) управление структурой капитала;

- б) управление кредиторской задолженностью;
- в) расчет нормативов оборотных средств;
- г) управление дебиторской задолженностью.

3) При оценке эффективности инвестиционных решений в качестве ставки дисконтирования уместно использовать:

а) среднюю цену долгосрочных источников финансирования предприятия;

- б) среднюю взвешенную цену капитала организации;
- в) маржинальную цену капитала.

4) Какой из коэффициентов является важнейшим для оценки инвестиционной привлекательности компании в долгосрочном плане:

- а) рентабельность собственного капитала (ROE);
- б) рентабельность суммарных активов (ROTA);
- в) рентабельность инвестированного капитала (ROIC);
- г) рентабельность операционной прибыли (OPM).

5) Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) является тенденцией:

- а) благоприятной;
- б) неблагоприятной;
- в) абсолютно случайной, неуправляемой;
- г) неизбежной.

Задача 1.

Транспортное предприятие оценивает коммерческую эффективность строительства склада временного хранения.

Расчетная стоимость проекта – 30 млн. руб.

Удельный вес займов в капитале компании – 35 %.

Стоимость обслуживания (цена) акционерного капитала – 17 %, цена заемных средств – 11 %.

Дополнительные издержки по привлечению ресурсов – 5 % для собственного капитала и 7 % для займов.

Определить чистую текущую стоимость проекта и сделать вывод о целесообразности его реализации, если чистая прибыль по нему составит 6,2 млн. руб. в год в течение 6 лет, а компания сохранит действующую структуру капитала.

Алгоритм решения:

- 1) Произвести расчет общих издержек по привлечению средств.
- 2) Определить действующую стоимость проекта.
- 3) Произвести расчет средневзвешенную цену капитала.
- 4) Определить текущую стоимость будущих доходов проекта.
- 5) Определить чистую текущую стоимость проекта, сделать вывод.

Задача 2. Для открытия нового дела необходимо привлечь средства.

Варианты соотношения заемного и акционерного капитала:

- а) 20 % акционерного и 80 % заемного,
- б) 40 % акционерного и 60 % заемного,
- в) 60 % акционерного и 40 % заемного,
- г) 80 % акционерного и 20 % заемного,
- д) 100 % акционерного.

Размер дивидендных выплат: а) 12 %, б) 14 %, в) 16 %, г) 18 %, д) 20 %.

Размер ставки за кредит: а) 21 %, б) 19 %, в) 17 %, г) 15 %, д) нет.

Ставка налога на прибыль 32 %.

Определите, при каком варианте средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной.

Алгоритм решения:

- 1) Определяем стоимость заемного капитала с учетом налогового корратора по вариантам финансирования.
- 2) Определяем стоимость акционерного капитала по вариантам финансирования.
- 3) Определяем средневзвешенную стоимость по вариантам финансирования.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [2, с.135-153; 4, с. 299-355; 7, с. 106-122].

Тема 6. Финансовые аспекты управления эффективностью деятельности предприятия

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 6

Целевая установка – получить представление о системе показателей оценки эффективности деятельности предприятия, знать факторы, влияющие на эффективность, уметь оценивать экономический рост предприятия, определять направления для обеспечения устойчивого экономического роста предприятия.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: методические материалы по планированию, учету и анализу деятельности организации; методы оптимизации использования финансовых ресурсов.

Уметь: анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую информацию, содержащуюся в отчетности организации, и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений; предлагать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Следует помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Работа с тестом.
- 3) Практические задания.

Пример тестов по теме

- 1) рентабельность активов можно представить как произведение:
 - а) рентабельности продаж на выручку от продаж;
 - б) рентабельности продаж на мультипликатор собственного капитала;
 - в) рентабельности продаж на оборачиваемость активов и на мультипликатор собственного капитала;
 - г) рентабельности продаж на оборачиваемость активов.
- 2) Если участник рынка намерен более осторожно оценить некий финансовый актив с помощью DCF-модели, он должен:
 - а) пересмотреть безрисковую ставку;
 - б) снизить ставку дисконтирования;
 - в) элиминировать влияние риска;
 - г) увеличить ставку дисконтирования.
- 3) На рынке одновременно обращаются две корпоративные облигации с одинаковой номинальной стоимостью. Облигация АО «А» имеет купонную ставку 5 %, облигация АО «Б» – купонную ставку 5,5 %. Если рыночная стоимость облигации АО «А» равна номиналу, то без учета прочих факторов, влияющих на цену облигации, укажите правильное утверждение в отношении облигации АО «Б»:
 - а) рыночная стоимость облигации АО «Б» выше номинала;
 - б) рыночная стоимость облигации АО «Б» ниже номинала;
 - в) рыночная стоимость облигации АО «Б» равна номиналу;
 - г) доходность облигации АО «Б» выше доходности облигации АО «А».

- 4) Капитализация представляет собой:
- а) сумма произведений курсов акций на количество акций в обращении;
 - б) совокупный объем эмиссии ценных бумаг, обращающихся на рынке;
 - в) совокупный акционерный капитал компаний-эмитентов по номинальной стоимости;
 - г) совокупная рыночная стоимость активов компаний-эмитентов.
- 5) Предприятие имеет финансовый рычаг 0,5, чистую рентабельность продаж 4 %, норму выплаты дивидендов 30% и коэффициент капиталоемкости 1. Коэффициент устойчивого роста равен:
- а) 6 %;
 - б) 2,5 %;
 - в) 4,4 %;
 - г) 4,6 %.

Задача

Используя бухгалтерскую отчетность и иную публичную информацию конкретного предприятия, произвести оценку эффективности управления ростом бизнеса.

Алгоритм решения:

- 1) провести расчет показателей факторного анализа устойчивого темпа роста (таблица 25);
- 2) провести расчет показателей факторного анализа внутреннего темпа роста (таблица 26);
- 3) систематизировать показатели роста бизнеса (таблица 27) и сделать обоснованные выводы.

Таблица 25 – Результаты факторного анализа устойчивого темпа роста

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора		Ранг фактора
			Пункты	%	
Мультипликатор собственного капитала	1,07	1,52	8,74	37,27	2
Оборачиваемость активов	2,47	1,99	(5,41)	(23,09)	3
Чистая маржа, %	14,46	12,31	(3,96)	(16,90)	4
Коэффициент реинвестирования чистой прибыли	1,00	0,40	(22,81)	(97,27)	1
Устойчивый темп роста, %	38,21	14,77	(23,45)	(100)	-

Таблица 26 – Результаты факторного анализа внутреннего темпа роста

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Влияние фактора		Ранг фактора
			Пункты	%	
Чистая маржа, %	14,46	12,31	(3,21)	(14,04)	3
Оборачиваемость активов	2,47	1,99	(4,39)	(19,19)	2
Коэффициент реинвестирования чистой прибыли	1,00	0,40	(18,48)	(80,81)	1
Внутренний темп роста, %	35,78	9,70	(22,87)	(100)	-

Таблица 27 – Показатели роста бизнеса (темпы прироста показателей), %

Показатель	Отчетный год
Внутренний темп роста	9,70
Устойчивый темп роста	14,77
Темп прироста инвестированного капитала (фактический)	40,20
Темп прироста выручки (фактический)	25,52
Темп прироста чистой прибыли (фактический)	12,53

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [4, с. 241-251; 7, с. 45-76].

Тема 7. Разработка и оценка финансовой стратегии развития бизнеса

Форма занятия – практическое занятие.

Методические указания для подготовки к практическим занятиям по теме 7

Целевая установка – получить представления об этапах формирования финансовой стратегии развития бизнеса, уметь выбирать систему показателей оценки эффективности финансовой стратегии в зависимости от стратегических целей, владеть методикой оценки эффективности стратегии развития бизнеса.

Перечень знаний и умений для достижения цели

Знать: методы сбора, анализа, систематизации, хранения и поддержания в актуальном состоянии информации для принятия финансовых решений; методические материалы по планированию, учету и анализу деятельности организации; методы оптимизации использования финансовых ресурсов; базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.

Уметь: выполнять необходимые для составления финансовых разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами предлагать организационно-управленческие решения, которые могут привести к повышению экономической эффективности деятельности организации.

Для самостоятельной подготовки к практическому занятию необходимо внимательно изучить цель занятия, материал, полученный на лекции. Следует помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. Особое внимание при этом необходимо обратить на методику расчета показателей, коэффициентов, установление взаимосвязи между ними, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

План занятия:

- 1) Опрос по материалам лекции.
- 2) Работа с тестом.
- 3) Практические задания.

Пример тестов по теме

1) На стратегическое направление развития предприятия оказывают влияние следующие факторы (несколько вариантов ответа):

- а) новинки в технологии производства в данном сегменте рынка;
- б) масштаб предприятия;
- в) стадия развития предприятия;
- г) состояние финансового рынка;
- д) налоговая система;
- е) величина государственного долга.

2) Стратегическими финансовыми целями коммерческой организации являются (несколько вариантов ответа):

- а) максимизация прибыли;
- б) обеспечение ликвидности активов предприятия;
- в) организация системы финансового планирования и регулирования;
- г) обеспечение финансовой устойчивости;
- д) синхронизация и выравнивание положительных и отрицательных денежных потоков предприятия;
- е) рост рыночной стоимости организации;
- ж) обеспечение дивидендных выплат.

3) Хеджирование – это операция:

- а) продажи финансового актива с условием его обязательного обратного выкупа в будущем;

б) покупки финансового актива с условием его обязательной обратной продажи в будущем;

в) эмиссии производного финансового инструмента;

г) купли-продажи специальных финансовых инструментов, с помощью которой полностью или частично компенсируют потери от изменения стоимости или денежного потока, олицетворяемого с хеджируемой сделкой.

4) Укажите наиболее вероятные последствия значительного превышения собственного капитала компании по отношению к заемному капиталу вследствие того, что компания предпочитает выпуск акций выпуску облигаций (несколько вариантов ответа):

а) ускорение темпов роста прибыли на одну акцию;

б) замедление темпов роста прибыли на одну акцию;

в) увеличение рыночной стоимости акций компании;

г) снижение рыночной стоимости акций компании.

5) Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии:

а) «Индекс рентабельности инвестиций» (PI) и «Внутренняя норма прибыли» (IRR);

б) «Чистая дисконтированная стоимость» (NPV) и «Внутренняя норма прибыли» (IRR);

в) «Срок окупаемости инвестиций» (PP) и «Учетная норма прибыли» (ARR);

г) «Чистая терминальная стоимость» (NTV) и «Индекс рентабельности инвестиций» (PI).

Задача

Необходимо разработать и оценить финансовую стратегию развития бизнеса на основе исходных данных для прогнозных расчетов: варьируемые и прочие исходные данные (таблица 28).

Таблица 28 – Исходные данные для разработки финансовой стратегии

Показатель	Отчетный год	Прогнозный период		
		1-й год	2-й год	3-й год
<i>I. Варьируемые данные</i>				
<i>Рыночная стратегия</i>				
Темп прироста объема производства и реализации продукции (в реальной оценке), %	23,17	20,00	8,00	5,00
<i>Операционная стратегия</i>				
Материалоемкость, руб./руб.	0,535	0,525	0,516	0,508
Зарплатоемкость, руб./руб.	0,072	0,073	0,074	0,075
Налогоемкость по платежам в социальные фонды, руб./руб.	0,015	0,015	0,015	0,016
Ресурсоемкость по прочим затратам, руб./руб.	0,156	0,172	0,191	0,211
Средняя норма амортизации, %	8,728	8,728	8,728	8,728
Средняя продолжительность оборота запасов, дней	61	63	65	67
Средний срок погашения деби-	59,42	60,00	61,00	62,00

Показатель	Отчетный год	Прогнозный период		
		1-й год	2-й год	3-й год
торговой задолженности, дней				
Средняя длительность погашения кредиторской задолженности, дней	39	38	36	35
<i>Инвестиционная стратегия</i>				
Капитальные вложения во внеоборотные активы, тыс. руб.	(2683292)	(2910596)	(1561066)	(1240266)
В том числе:	(6916)	(9869)	(6931)	(5976)
В нематериальные активы				
В основные средства и незавершенное строительство	(1449061)	(1900727)	(1054135)	(934290)
В долгосрочные финансовые вложения	(1227315)	(1000000)	(500000)	(300000)
<i>Дивидендная политика</i>				
Коэффициент дивидендных выплат, %	60,3	40,0	40,0	40,0
<i>II. Прочие данные</i>				
Темп прироста цен ан выпускаемую продукцию, %	10,0	9,0	8,0	8,0
Прочий финансовый результат (без процентов к уплате), тыс. руб.	(714178)	(714000)	(714000)	(714000)
Средняя ставка налогообложения бухгалтерской прибыли, %	25,8	25,8	25,8	25,8
Отношение НДС по приобретенным ценностям к запасам сырья и материалов, %	8,7	8,0	7,0	7,0
Ставка НДС, %	18	18	18	18
Процент по долгосрочным источникам, %	1,68	12,00	12,00	12,00
Процент по краткосрочным источникам, %	1,68	12,00	12,00	12,00
Требуемая доходность собственного капитала, %	24,77	24,77	24,77	24,77
Норматив денежных средств и краткосрочных финансовых вложений от оборотных активов, %	5,49	3,0	3,0	3,0

Алгоритм решения:

- 1) Составить прогнозный отчет о финансовых результатах организации;
- 2) Составить прогнозный бухгалтерский баланс организации;
- 3) Составить прогнозный отчет о движении денежных средств;
- 4) Рассчитать прогнозные аналитические показатели;
- 5) Сделать общий вывод.

Методические материалы к занятию

В ходе работы по теме студенту следует использовать лекционный материал; материалы, рассмотренные на практическом занятии; рекомендованную литературу; все материалы в соответствующем разделе дисциплины в ЭИОС КГТУ; видеокурс «Финансовая политика» по ссылке <https://stepik.org/104537>

Рекомендуемые источники по теме: [3, с. 384-431].

3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

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

– выбрать одну из предложенных ниже тем; в отдельных случаях по согласованию с преподавателем можно предложить свою тему;

– подобрать три финансовых документа за предшествующий год по какому-либо предприятию: 1) бухгалтерский баланс; 2) отчёт о финансовых результатах; 3) отчет о движении денежных средств; если это вызовет затруднение, то следует обратиться за помощью к преподавателю.

Номер темы курсовой работы (таблица 29) определяется по первым двум подходящим буквам: а) полного имени; б) фамилии. Например, для студента Иван Сидоров код варианта И-И (СИдоров). На пересечении строки И и графы И выбирается тема № 29.

Таблица 29 – Выбор номера темы по первым двум подходящим буквам

Первая подходящая буква полного имени	Первая подходящая буква фамилии									
	А	Б	В	Г	Д	Е	Ж	З	И	К
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Б	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
В	40	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Г	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
Д	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10
Е	39	38	37	36	35	34	33	32	31	30
Ж	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
З	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11
И	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
К	7	6	5	4	3	2	1	25	26	27

Темы курсовых работ

1. Формирование краткосрочной финансовой политики организации.
2. Формирование долгосрочной финансовой политики организации.
3. Управление оборотными активами организации.
4. Управление внеоборотными активами организации.
5. Политика формирования оборотного капитала организации.
6. Политика формирования внеоборотного капитала организации.
7. Политика по управлению дебиторской задолженностью организации.
8. Политика по управлению запасами организации.
9. Политика по управлению денежными потоками организации.

10. Политика по управлению затратами организации.
11. Политика по управлению краткосрочными финансовыми вложениями организации.
12. Политика обеспечения безубыточности организации.
13. Политика управления выручкой от продаж.
14. Финансовое планирование и бюджетирование в организации.
15. Политика по управлению прибылью организации.
16. Политика по управлению платежеспособностью организации.
17. Факторинг и его роль в финансировании деятельности организации.
18. Операционный анализ как инструмент управления финансовым обеспечением предпринимательской деятельности.
19. Политика управления доходами и расходами организации.
20. Оценка эффективности краткосрочной финансовой политики.
21. Оценка эффективности долгосрочной финансовой политики.
22. Краткосрочная заемная политика организации.
23. Политика по управлению источниками финансирования оборотных активов.
24. Управление заемными источниками краткосрочного финансирования деятельности организации.
25. Политика по управлению кредиторской задолженностью организации.
26. Политика ускорения оборачиваемости активов.
27. Политика повышения деловой активности.
28. Политика оптимизации налогообложения хозяйствующего субъекта.
29. Формирование ценовой политики организации.
30. Анализ краткосрочной финансовой политики.
31. Анализ долгосрочной финансовой политики.
32. Формирование дивидендной политики корпорации.
33. Амортизационная политика как инструмент управления основными средствами.
34. Лизинг и его роль в финансировании основных средств.
35. Политика по управлению собственным капиталом организации.
36. Политика по управлению финансовыми рисками.
37. Политика по повышению финансовой устойчивости организации.
38. Инвестиционная деятельность предприятия и оценка ее эффективности.
39. Формирование эффективной политики управления дебиторской задолженностью компании.
40. Разработка политики по повышению финансовых результатов организации.

Подробные методические указания по выполнению курсовой работы представлены в соответствующем учебно-методическом пособии.

4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ И СДАЧЕ ЭКЗАМЕНА

Контроль и оценка знаний студентов являются неотъемлемой составной частью учебного процесса в институте. Экзамен – это метод проверки знаний учащихся по полному курсу учебной дисциплины, произведенный путем постановки устных и письменных вопросов. Он дает объективную официально фиксируемую оценку успехов студентов за определенный отрезок времени.

Экзамен преследует многогранную цель: во-первых, это – проверка знаний студента, во-вторых, он сам по себе является важным звеном в овладении наукой, в-третьих, это продолжение учебного процесса; наконец, он имеет большое значение как фактор стимулирования глубокого изучения предмета.

Подготовка к экзамену состоит из двух взаимосвязанных этапов.

Первый – систематический труд на протяжении учебного периода изучения дисциплины, охватывающий все формы учебного процесса: лекции, изучение и конспектирование рекомендованной литературы, активное участие в семинарских занятиях, выполнение заданий на практических занятиях, ведение самостоятельной работы по предложенным темам.

Второй – подготовка непосредственно перед экзаменом. Она позволяет студентам за сравнительно короткий отрезок времени охватить всю перспективу изученного материала и лучше понять основные понятия и технологии. Важнейшим учебным пособием на этом этапе работы студента является собственный конспект прослушанных лекций, самостоятельно проработанных тем курса.

Самостоятельная подготовка студентов к экзамену является одной из важнейших форм учебного процесса. Особенно сложно проводится подготовка к экзамену по специальным дисциплинам, таким как «Финансовая политика», где от студента требуются не только теоретические знания, но и практические умения.

Итоговая аттестация по дисциплине «Финансовая политика» осуществляется с целью определения уровня соответствия образовательных результатов требованиям, предъявляемым к бакалавру. Итоговый контроль освоения дисциплины проводится в форме экзамена. Условиями допуска к экзамену являются положительные результаты промежуточных аттестаций.

На экзамен выносятся материал в объеме, предусмотренном рабочей программой модуля.

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

К экзамену допускаются студенты:

- положительно аттестованные по результатам проведенного тестирования;

- получившие положительную оценку по результатам работы в текущем семестре на семинарских и практических занятиях.

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

Критерии оценивания экзамена по дисциплине:

Универсальная система оценивания результатов обучения включает в себя системы оценок: 1) «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»; 2) «зачтено», «не зачтено»; 3) 100-балльную (процентную) систему и правило перевода оценок в пятибалльную систему (таблица 30).

Таблица 30 – Система оценок и критерии выставления оценки

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
1. Системность и полнота знаний в отношении изучаемых объектов	Обладает частичными и разрозненными знаниями, которые не может научно-корректно связывать между собой (только некоторые из которых может связывать между собой)	Обладает минимальным набором знаний, необходимым для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает набором знаний, достаточным для системного взгляда на изучаемый объект	Обладает полнотой знаний и системным взглядом на изучаемый объект
2. Работа с информацией	Не в состоянии найти необходимую информацию, либо в состоянии находить отдельные фрагменты информации в рамках поставленной задачи	Может найти необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, интерпретировать и систематизировать необходимую информацию в рамках поставленной задачи	Может найти, систематизировать необходимую информацию, а также выявить новые, дополнительные источники информации в рамках поставленной задачи
3. Научное осмысление изучаемого явления, процесса, объекта	Не может делать научно корректных выводов из имеющихся у него сведений, в состоянии проанализировать только некоторые из имеющихся у него сведений	В состоянии осуществлять научно корректный анализ предоставленной информации	В состоянии осуществлять систематический и научно корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные задачи данные	В состоянии осуществлять систематический и научно-корректный анализ предоставленной информации, вовлекает в исследование новые релевантные поставленной задаче данные, предлагает новые курсы задачи

Система оценок Критерий	2	3	4	5
	0-40 %	41-60 %	61-80 %	81-100 %
	«неудовлетворительно»	«удовлетворительно»	«хорошо»	«отлично»
	«не зачтено»	«зачтено»		
4. Освоение стандартных алгоритмов решения профессиональных задач	В состоянии решать только фрагменты поставленной задачи в соответствии с заданным алгоритмом, не освоил предложенный алгоритм, допускает ошибки	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом	В состоянии решать поставленные задачи в соответствии с заданным алгоритмом, понимает основы предложенного алгоритма	Не только владеет алгоритмом и понимает его основы, но и предлагает новые решения в рамках поставленной задачи

Вопросы для проведения экзамена по дисциплине «Финансовая политика организации»

1. Понятие, цели, классификация финансовой политики предприятия.
2. Методы формирования финансовой политики предприятия.
3. Принципы формирования краткосрочной и долгосрочной финансовой политики предприятия.
4. Особенности финансовой политики предприятий в современных российских условиях: факторы внешнего и внутреннего характера.
5. Управление собственным и заемным капиталом предприятия.
6. Эффект финансового рычага и его оценка.
7. Сравнительная характеристика источников инвестиционного капитала (преимущества и недостатки).
8. Расчет стоимости источников капитала: модель оценки капитальных активов (САРМ).
9. Расчет стоимости источников капитала: модель дисконтированного денежного потока (метод Гордона).
10. Характеристика метода расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
11. Разработка дивидендной политики.
12. Производственный, операционный, финансовый циклы и их характеристика.
13. Политика управления оборотным капиталом и оценка ее эффективности.
14. Разработка стратегии финансирования оборотных активов.
15. Разработка эффективной кредитной политики в области управления дебиторской задолженностью.
16. Политика управления высоколиквидными активами.

17. Планирование выручки от реализации продукции: метод прямого счета и расчетный метод.

18. Управление прибылью и рентабельностью.

19. Производственный леве́ридж: планирование постоянных и переменных расходов; влияние переменных и постоянных затрат на величину прибыли; сила воздействия производственного рычага.

20. Основные принципы разработки инвестиционной политики предприятия и оценка ее эффективности.

21. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

22. Финансовые аспекты управления внеоборотными и нематериальными активами.

23. Политика управления основными средствами и финансовыми вложениями.

24. Разработка стратегии управления рентабельностью собственного капитала: показатели, используемые в модели Дюпон; модификации модели Дюпон.

25. Особенности управления ростом бизнеса.

26. Основные показатели оценки бизнес-процессов.

27. Структурная схема методики разработки финансовой стратегии предприятия.

28. Оценка и управление рисками при формировании финансовой политики предприятия.

29. Метод DCFA оценки стоимости бизнеса.

30. Метод EVA оценки стоимости бизнеса.

Тестовые задания для проведения экзамена

1. К объектам управления финансовой политики предприятия относятся:

- а) финансовый рынок;
- б) капитал;
- в) денежные потоки;
- г) инновационные процессы.

2. К тактическим финансовым целям коммерческой организации относятся:

- а) максимизация прибыли;
- б) сокращение издержек производства;
- в) обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
- г) максимизация благосостояния собственников в текущем и перспективном периоде.

3. В разработку краткосрочной финансовой политики входят политики:

- а) управления денежными средствами и затратами;
- б) ценовая и дивидендная;
- в) учетная и налоговая;
- г) товарная и амортизационная.

4. Установите соответствие между параметром и периодом, в котором он характеризует финансовое состояние

Период	Параметр
1. Долгосрочный	а) Ликвидность
2. Краткосрочный	б) Платежеспособность
3. Среднесрочный	в) Финансовая устойчивость
	г) Деловая активность

5. Расположите пассивы в порядке убывания срока их привлечения в качестве источника финансовых ресурсов:

- а) уставный капитал;
- б) нераспределенная прибыль;
- в) долгосрочные займы и кредиты;
- г) задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

6. Установите соответствие между направлением инвестиций и динамикой рентабельности

Направление инвестиций	Динамика рентабельности
1. Ресурсосберегающие технологии	а) Не меняется
2. Дополнительное аналогичное оборудование	б) Быстро растет
3. Маркетинговые мероприятия	в) Растет
4.	г) Снижается

7. К источникам выплаты дивидендов по обыкновенным акциям относятся:

- а) нераспределенная прибыль текущего года;
- б) нераспределенная прибыль прошлых лет;
- в) резервный фонд;
- г) нераспределенная прибыль текущего года и прошлых лет.

8. Инвестиционная деятельность предприятия приводит к изменению затрат:

- а) сокращению постоянных;
- б) росту постоянных;
- в) росту переменных;
- г) сокращению переменных.

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

10. Показатель структуры капитала - это отношение _____ к итогу баланса

11. Собственный капитал 400 тыс. руб., долгосрочные обязательства 0, краткосрочные обязательства 800 тыс. руб., коэффициент концентрации капитала равен _____.

12. Уровень минимальной выручки, при которой предприятие полностью покрывает свои расходы – это _____

13. Дивидендная политика, при которой вида допускается выплата дивидендов по остаточному принципу — за счет денег, оставшихся после вложений в основные средства компании – это _____ политика

14. При росте плеча финансового рычага риск невозврата кредита _____

15. Нетто-результат эксплуатации инвестиций за год составит (млн. руб.) 200, а стоимость заёмного капитала 100, сила финансового рычага будет равна _____

16. Политика, при которой дивиденды выплачиваются регулярно в определенном размере, а в том случае если предприятие получает повышенную прибыль, базовый размер дивидендов может быть увеличен по решению совета учредителей, – это _____ политика

17. Переменные затраты на единицу продукции— 500 руб., предполагаемый объем выпускаемой продукции 2000 штук, годовая сумма постоянных затрат – 1200 тыс. руб. Минимальная цена единицы продукции составит _____ руб./ед.

18. Выручка – 2000 тыс. руб., постоянные затраты — 800 тыс. руб., переменные затраты – 1000 тыс. руб.. Запас финансовой прочности составит _____

19. Доля привилегированных акций в уставном капитале АО не должна превышать _____ %.

20. Формирование резервного капитала является обязательным в соответствии с российским законодательством для предприятий в форме _____

21. Текущий финансовый план предприятия составляется на _____ месяцев

22. Инвестиционный бюджет входит в состав _____ бюджета.

23. Период с момента поступления сырья на склад до момента отгрузки готовой продукции – это _____

24. Период, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности называется _____

25. Период с момента оплаты счетов поставщикам до момента полного расчета с дебиторами – это _____

26. Нарастивание объема денежных средств, увеличение дебиторской задолженности характерно для _____ политики управления текущими активами

27. Политика, при которой на выплату дивидендов уходит большая часть прибыли предприятия – это _____ политика

28. Бюджет, основанный на добавлении к бюджетному периоду одного месяца, как только истекает текущий, называется _____

29. Процесс приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости – это процесс _____

30. Внеоборотные активы и переменная часть оборотных активов покрываются долгосрочными пассивами – это _____ модель финансирования оборотных активов

31. Ценовая политика дифференциации цен с использованием гибкой системы скидок эффективна на стадии жизненного цикла

32. Продажа товара по двум или более разным ценам вне зависимости от уровня издержек – это ценовая _____

5 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Самостоятельная работа студентов представляет собой совокупность аудиторных и внеаудиторных занятий и работ, обеспечивающих успешное освоение образовательной программы высшего образования в соответствии с требованиями образовательных стандартов.

Самостоятельная работа – это планируемая учебная, учебно-исследовательская, научно-исследовательская работа студентов, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, вне контактной работы обучающегося с преподавателем.

Одной из форм самостоятельной работы студентов, не рассмотренной в настоящем пособии, можно считать доклад. В рамках учебного процесса проводятся студенческие конференции, участие в которых предполагает подготовку доклада.

Доклад – это официальное сообщение, посвященное заданной теме, которое может содержать описание состояния дел в какой-либо сфере деятельности или ситуации; взгляд автора на ситуацию или проблему, анализ и возможные пути решения проблемы.

Доклад может быть как письменным, так и устным. Устное выступление должно хорошо восприниматься на слух, т. е. быть интересно поданным для аудитории.

Для представления устного доклада полезно составить тезисы – опорные пункты выступления докладчика (обоснование актуальности, описание сути работы, выводы), ключевые слова, которые помогают логически стройному изложению темы, схемы, таблицы и т. п. Во время выступления можно опираться на пояснительные материалы, представленные в виде слайдов, таблиц и пр., которые относятся к рассматриваемой теме. Это поможет не только вам ярко и четко изложить материал, но и слушателям наглядно представить и понять проблему, о которой идет речь в докладе.

Как правило, структура доклада выглядит следующим образом:

1. Введение:

– указывается тема и цель доклада;

– обозначается проблемное поле, и вводятся основные термины доклада, а также тематические разделы содержания доклада;

– намечаются методы решения представленной в докладе проблемы и предполагаемые результаты.

2. Основное содержание доклада:

– последовательно раскрываются тематические разделы доклада.

3. Заключение:

– приводятся основные результаты и суждения автора по поводу путей возможного решения рассмотренной проблемы, которые могут быть оформлены в виде рекомендаций.

Текст доклада должен быть построен в соответствии с регламентом предстоящего выступления: не более семи минут.

Для успешной работы над докладом следует выполнить следующее: серьезно отнестись к выбору темы, освоить навыки подбора литературы, методы работы с источниками.

С выполненной самостоятельной работой студент должен публично выступить на семинарском занятии или студенческой конференции.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Боробов, В. Н. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учеб. пособие / В. Н. Боробов, А. К. Марков, Е. Е. Можяев. – Москва; Берлин: Директ-Медиа, 2020. – 192 с.
2. Иванова, О. Е. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / О. Е. Иванова. – Иваново: ИГЭУ, 2022. – 156 с.
3. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: практикум: учеб. пособие / В. Г. Когденко, М. В. Мельник. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 471 с.
4. Нешиной, А. С. Финансы: учебник / А. С. Нешиной. – 12-е изд., стер. – Москва: Изд.-торг. корпорация «Дашков и К^о», 2020. – 352 с.
5. Мнацаканян, А. Г. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ / А. Г. Мнацаканян, Ю. Я. Настин, Э. С. Круглова. – 2-е изд., доп. – Калининград: Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2018. – 22 с.
6. Реутова, И. М. Финансовая политика: практикум для обучающихся по напр. подгот. 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата) / И. М. Реутова. – Омск: Омский гос. ун-т им. Ф. М. Достоевского (ОмГУ), 2020. – 120 с.
7. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н. А. Толкачева. – 2-е изд. – Москва; Берлин: Директ-Медиа, 2020. – 147 с.
8. Финансовый менеджмент: учеб. / В. И. Абрамов, П. А. Бойко, В. С. Осипов [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. – 272 с.

Периодические издания:

Журнал «Финансовый менеджмент»

Журнал «Балтийский экономический журнал»

Журнал «Деньги, кредит, банки»

Журнал «Корпоративные финансы»

Журнал «Финансовая аналитика»

Информационные технологии, программное обеспечение и интернет-ресурсы дисциплины

Правовые базы данных

КонсультантПлюс – www.consultant.ru

Гарант – www.garant.park.ru

Сайты государственных органов:

Официальная Россия – www.gov.ru

Министерство финансов Российской Федерации – www.minfin.ru

Федеральная налоговая служба – www.nalog.ru

Федеральная служба государственной статистики – www.gks.ru

Институт проблем рынка РАН – www.cemi.rssi.ru

Научная электронная библиотека – www.elibrary.ru

Финансовая электронная библиотека – www.mirkin.ru
Банк России – www.cbr.ru
Министерство экономического развития РФ – www.economy.gov.ru
Федеральное казначейство – www.roskazna.ru
Федеральная служба по финансовым рынкам – www.fcsm.ru
Ресурсы Калининградского региона
Официальный сайт Администрации Калининградской области –
<http://www.gov.kaliningrad.ru/>

Локальный электронный методический материал

Ирина Антоновна Крамаренко

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Редактор Э. С. Круглова

Уч.-изд. л. 5,4. Печ. л. 4,8

Издательство федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
"Калининградский государственный технический университет».
236022, Калининград, Советский проспект, 1