

Учреждение образования  
«Брестский государственный технический университет»  
Экономический факультет  
Кафедра мировой экономики, маркетинга, инвестиций

СОГЛАСОВАНО  
Заведующий кафедрой  
*А.Г.Проровский*  
«16» *февраля* 20 *24* г.

СОГЛАСОВАНО  
Декан факультета  
*В.В.Зазерская*  
«16» *февраля* 20 *24* г.

**ЭЛЕКТРОННЫЙ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС  
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ  
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

для специальностей (направления специальности):  
1-26 02 03 Маркетинг  
1-28 01 02 Электронный маркетинг

Составитель: ст. преподаватель Хутова Елена Николаевна

Рассмотрено и утверждено на заседании Научно-методического совета  
университета 05.03.2024 г., протокол № 3.

*рег. № УМК 23/24-09*

## Пояснительная записка

*Актуальность изучения дисциплины* обусловлена возрастающей ролью глубины знаний в области экономических наук и способов исследования в условиях становления и дальнейшего развития рыночных отношений.

*Предметом изучения* является система управления финансовыми отношениями в организации и процессами, обеспечивающими их протекание.

*Целью преподавания дисциплины* является приобретение комплекса знаний по теоретическим основам исследования финансовых процессов в организации, механизмах обеспечения эффективного финансового руководства и практических навыков по управлению финансовыми отношениями, денежными потоками, кредитами и прибылью организации.

*Основными задачами изучения дисциплины* являются:

- сформировать у студентов целостное представление о финансовом менеджменте как о научной дисциплине с возможностью практического применения знаний при выполнении курсовой работы;
- ознакомить студентов с моделями финансового менеджмента;
- вооружить студентов конкретными знаниями в области применения методов и приемов управления финансами в организации;
- дать практические навыки для возможного использования знаний в финансовом управлении организации;
- отработать методику проведения финансового анализа и оценки эффективности деятельности организации.

Электронный учебно-методический комплекс по дисциплине «Финансовый менеджмент» предназначен для студентов экономического факультета:

4 курса специальности 1-26 02 03 Маркетинг дневной формы обучения; дисциплина изучается в 7 семестре в общем объеме 200 часов, 68 аудиторных часов (34 часа лекционных, 34 часов практических работ); форма контроля знаний – экзамен;

4 курса специальности 1-28 01 02 Электронный маркетинг дневной формы обучения; дисциплина изучается в 7 семестре в общем объеме 144 часа, 68 аудиторных часов (32 часа лекционных, 32 часа практических занятий); форма контроля знаний – зачет.

Электронный учебно-методический комплекс (ЭУМК) разработан в соответствии со стандартами специальностей, типовыми учебными планами, учебной программой.

Дисциплина опирается на предварительное изучение социально-экономических и профессиональных дисциплин, предусмотренных учебными

планами по специальностям. Знания основ финансового управления помогут при выполнении студентами выпускной (дипломной) работы (проекта).

При изучении курса «Финансовый менеджмент» в системе формирования профессионально-личностных компетенций студенты специальностей экономического профиля:

- приобретают умения и навыки исследования финансовых процессов, выявления проблем и постановки цели;
- вырабатывают стратегию и тактику управления финансами в организации;
- определяют необходимые методы и модели проведения финансового анализа.

*Цели ЭУМК:*

- обеспечить качественное методическое сопровождение процесса обучения;
- организовать эффективную исследовательскую и самостоятельную работу студентов.

*Содержание и объем ЭУМК* полностью соответствуют образовательному стандарту высшего образования специальностей 1-26 02 03 Маркетинг, 1-28 01 02 Электронный маркетинг, а также учебно-программной документации образовательных программ высшего образования.

*Материал* представлен на требуемом методическом уровне и адаптирован к современным образовательным технологиям.

*Структура учебно-методического комплекса по дисциплине «Финансовый менеджмент»:*

***Теоретический раздел ЭУМК*** представлен конспектом лекций в виде презентаций в Microsoft Office PowerPoint. При рассмотрении теоретических вопросов на лекциях используются схемы, таблицы, модели и формулы, отражающие практику применения науки финансового менеджмента, приемов и инструментов управления в деятельности организаций.

***Практический раздел ЭУМК*** содержит материалы для проведения практических занятий и написания курсовой работы.

Практическая часть курса предусматривает закрепление теоретических вопросов лекций и изучение методик практического исследования рассматриваемых вопросов; выполнение расчетных задач и оценки полученных результатов с последующим обсуждением в группе; выполнение индивидуального задания курсовой работы по исследованию финансовых показателей деятельности организации на основании баланса за отчетный период.

В ходе выполнения практической части курса «Финансовый менеджмент» используются: методические указания; нормативно-правовые документы Республики Беларусь (законы, положения, методики, др.); балансы организаций.

*Раздел контроля знаний ЭУМК* содержит перечень вопросов к промежуточной аттестации, сдаче экзамена (зачета).

*Вспомогательный раздел ЭУМК* включает учебную программу по дисциплине «Финансовый менеджмент» для специальностей дневной формы обучения 1-26 02 03 Маркетинг, 1-28 01 02 Электронный маркетинг.

# Теоретический раздел

## *Тема 1.* **Финансы организации в финансовой системе государства**

### Вопросы:

1. Понятие и место финансов, их функции.
2. Финансовая система и финансовая политика общества.
3. Система финансовых отношений организации.

# Вопрос 1. Понятие финансов

**«Финансы» как историческая категория (от латинского «financia») - платеж, доход.**

**«Финансы» как экономическая категория – экономические отношения, протекающие в денежной форме, по распределению части ВВП и национального дохода.**

**Процесс воспроизводства продукта включает четыре стадии: производство; распределение; обмен; потребление (личное и производственное).**

**Местом возникновения и функционирования финансов является вторая стадия процесса воспроизводства – стадия распределения.**

**Финансы организации – финансовые или денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования собственного капитала, целевых фондов денежных средств, их распределения и использования.**

# ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

**РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНАЯ**

распределяется и перераспределяется внутренний валовой доход, благодаря чему денежные средства поступают в распоряжение государства, регионов, муниципалитетов и далее

**КОНТРОЛЬНАЯ**

через финансы отслеживается весь ход распределительного процесса, также расходование по целевому назначению денежных средств, поступающих из федерального бюджета

**РЕГУЛИРУЮЩАЯ**

через финансы (налоги, государственные кредиты и т. д.) государство воздействует на процесс производства

**СТАБИЛИЗИРУЮЩАЯ**

обеспечение граждан стабильными экономическими и социальными условиями

**ФИСКАЛЬНАЯ**

сбор налогов, для решения экономических, социальных, политических и пр. задач государства и общества

**СТИМУЛИРУЮЩАЯ**

поддержка определенных секторов экономики через инвестирование финансовых ресурсов

## Вопрос 2. Финансовая система и финансовая политика общества

Под *финансовой системой* понимают совокупность экономических отношений и институтов, связанных с перемещением денежного капитала.

- С *функциональной* точки зрения финансовая система – это система рыночных отношений, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение денежных потоков от экономических субъектов с избытком денежных средств к экономическим субъектам с их недостатком.
- С *институциональной* точки зрения финансовая система – это совокупность фондов, банков, бирж и других институтов, через которые осуществляется движение денежных потоков.

# Финансовая система

Финансы  
предприятий,  
учреждений и  
организаций

Финансы  
коммерческих  
предприятий

Финансы  
некоммерческих  
предприятий

Финансы  
общественных  
объединений

Государственные  
финансы

Государственный  
бюджет

Внебюджетные  
фонды

Государственный  
кредит

Финансовый  
рынок

Фондовый  
рынок

Рынок  
кредитования

Денежный  
рынок

Страховой  
рынок

# Финансовая система Беларуси



# Финансовая политика

**Финансовая политика** - совокупность государственных мероприятий по использованию финансовых отношений для выполнения государством своих функций.

## **Цели финансовой политики**

**1.политические цели** - достижение целей в области внешней и внутренней политики;

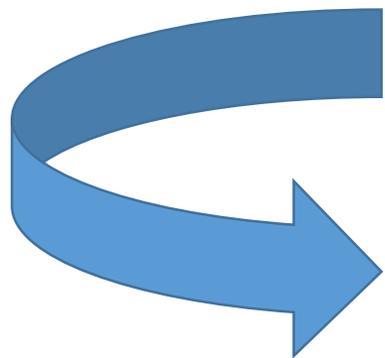
**2.экономические цели** - достижение целей в области экономики на различном уровне;

**3.социальные цели** - достижение целей в сфере общественных отношений (общественные классы и слои населения, социальные блага, распределение социальных благ).

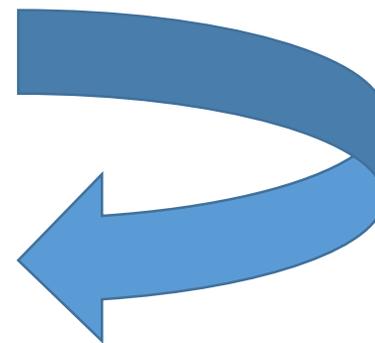
**Исходя из поставленных целей, разрабатывается концепция развития финансов, определяются основные направления их использования на перспективу и текущий период, то есть вырабатывается финансовая стратегия или тактика.**

# *Вопрос 3. Система финансовых отношений организации*

*Включает*

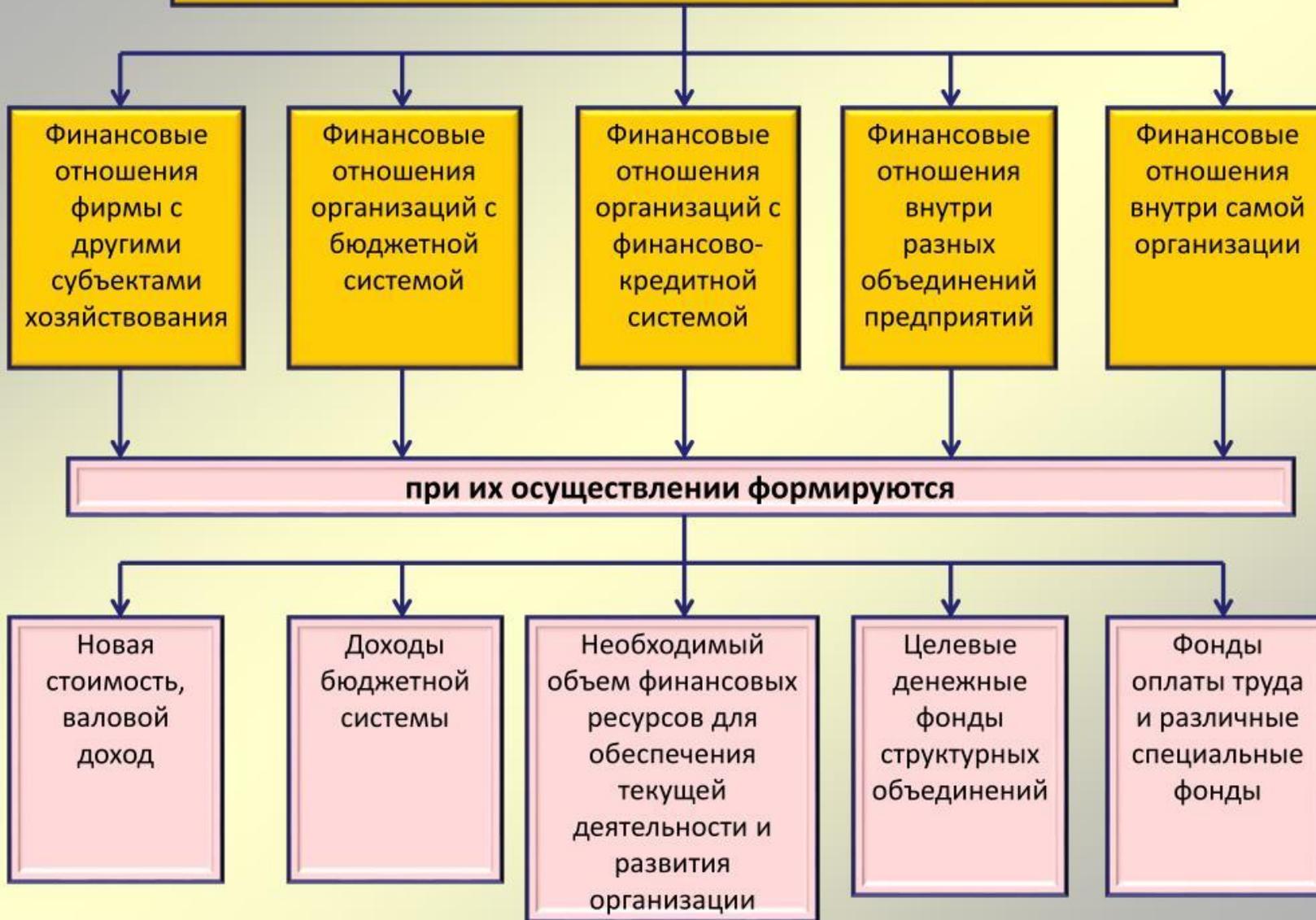


*внутренние отношения*

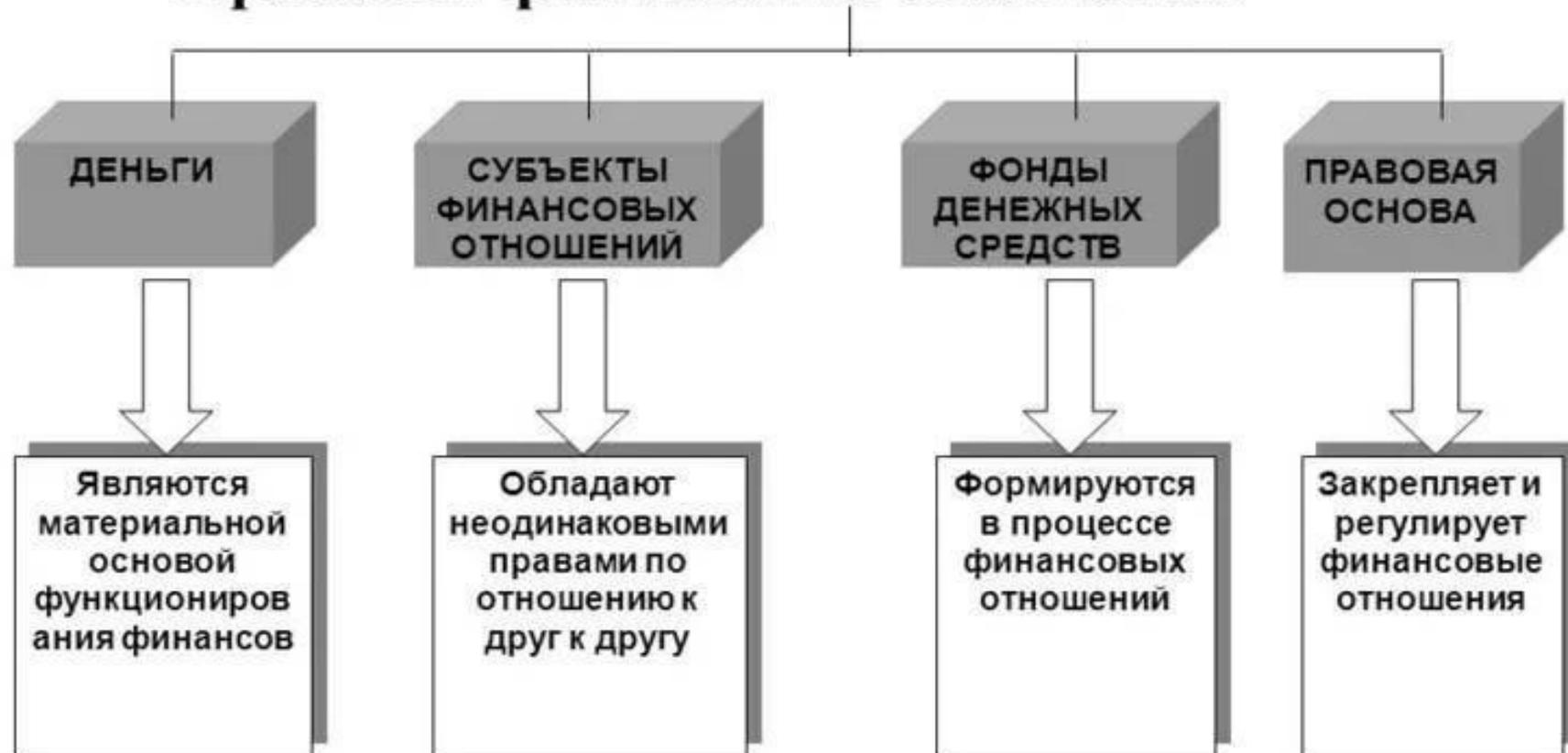


*внешние отношения*

## Группы финансовых отношений коммерческих организаций



## Признаки финансовых отношений



## *Тема 2.* **Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии**

1. Сущность и роль финансового менеджмента. Цели.
2. Финансовый механизм.
3. Принципы и ключевые концепции финансового менеджмента.

# 1 вопрос. Сущность финансового менеджмента

**Финансовый менеджмент** – система принципов, форм и методов, применяемая для корректного регулирования финансовой деятельности предприятия.

**Финансовый менеджмент** – наука, изучающая методы эффективного использования капитала компании; способы получения наибольшей прибыли при наименьшем риске; пути быстрого приращения капитала; способы обеспечения финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности.

**Основная цель финансового менеджмента** – максимизация стоимости предприятия за счет наращивания капитала

# Роль финансового менеджмента

- *отвечает* за принятие инвестиционных решений и обнаружения источников финансирования;
- *способствует* реализации экономических условий и требований рынка в развитии;
- *обеспечивает* нахождение новых путей самореализации;
- *позволяет* повысить привлекательность предприятия.

## Вопрос 2. Финансовый механизм

**Финансовый механизм предприятия** - система управления финансовыми отношениями через финансовые рычаги с помощью финансовых методов.

### **Объекты ФМ:**

- финансовые отношения,
- финансовые ресурсы предприятия,
- денежный оборот предприятия.

### **Субъекты ФМ:**

- ✓ собственники,
- ✓ финансовая дирекция и ее подразделения,
- ✓ финансовый менеджер.

# Функции ФМ

## **Функции объекта управления:**

1. Организация денежного оборота.
2. Снабжение финансовыми средствами и инвестиционными инструментами.
3. Обеспечение основными и оборотными активами.
4. Организация финансовой работы.

## **Функции субъекта управления:**

1. Анализ финансового положения для корректировки бизнеса.
2. Определение объемов потребностей и схем финансирования.
3. Обеспечение достаточной платежеспособности.
4. Выявление возможностей повышения эффективности.

## 3 вопрос. Принципы финансового менеджмента

1. Ориентированность на стратегические цели развития
2. Интегрированность с общей системой управления
3. Выделение финансовых и инвестиционных решений
4. Раздельное управление денежным потоком и прибылью
5. Сочетание доходности и ликвидности
6. Комплексный характер формирования управленческих решений
7. Высокий динамизм управления
8. Вариантность подходов в управленческих решениях

# Базовые концепции финансового менеджмента

1. Концепция «**Денежного потока**»
2. Концепция «**Компромисса между риском и доходностью**»
3. Концепция «**Стоимости капитала**»
4. Концепция «**Эффективности рынка ценных бумаг**»
5. Концепция «**Асимметричной информации**»
6. Концепция «**Агентских отношений**»
7. Концепция «**Альтернативных затрат**»

## **Тема 3. Информационное обеспечение ФМ. Структура и содержание финансовой отчётности предприятия**

Вопрос 1. Сущность финансовой информации. Классификация реестров для обеспечения ФМ.

Вопрос 2. Основные принципы составления финансовой отчётности.

Вопрос 3. Годовая и промежуточная отчетность. Требования к составлению.

Вопрос 4. Балансовый отчёт: структура и содержание. Приложения к балансу.

# Вопрос 1. Сущность финансовой информации

**Финансовая информация** – совокупность информационных ресурсов и способов их организации, необходимых и пригодных для проведения аналитических процедур, обеспечивающих финансовую сторону деятельности предприятия.

**Информационная база ФМ** включает 5 укрупненных блоков:

1. Сведения регулятивно-правового характера (з-ны, положения).
2. Финансовые сведения нормативно-справочного характера (инструкции).
3. Бухгалтерская отчетность предприятия (баланс, приложения к нему; отчеты)
4. Данные управленческого учета и отчетности (отчеты по разным объектам).
5. Несистемные данные (статистика, общеэкономическая информация).

**Пользователи финансовой информации:** *внутренние* (сотрудники предприятия) и *внешние*.

## Внешние пользователи (2 группы)

1 группа – непосредственно заинтересованные в деятельности компании:

- Собственники
- Кредиторы
- Поставщики и покупатели
- Государство в лице гос.органов (налоговая)
- Служащие компании.

2 группа – непосредственно не заинтересованы, но обеспечивают защиту первой группы пользователей:

- Аудиторские службы
- Консультанты
- Законодательные органы
- Биржи ценных бумаг
- Профсоюзы
- СМИ

## **Вопрос 2. Основные принципы составления финансовой отчётности**

- 1. Принцип двойной записи.**
- 2. Принцип единицы учета.**
- 3. Принцип периодичности.**
- 4. Принцип продолжающейся деятельности.**
- 5. Принцип денежной оценки (по фактической себестоимости, текущей восстановительной или рыночной стоимости и др.).**
- 6. Принцип метода начисления.**
- 7. Принцип регистрации дохода.**
- 8. Принцип соответствия.**

## **Вопрос 3. Годовая и промежуточная отчетность**

### **Годовая отчетность коммерческих организаций:**

- бухгалтерский баланс (приложение 1);
- отчет о прибылях и убытках (приложение 2);
- отчет об изменении собственного капитала (приложение 3);
- отчет о движении денежных средств (приложение 4);
- примечания к отчетности, предусмотренные законодательством Беларуси.

### **Общеустановленный порядок составления бухгалтерской отчетности :**

- 1) на белорусском или русском языке;
- 2) показатели - в тысячах белорусских рублей в целых числах;
- 3) данные за отчетный период и предшествующий отчетному;
- 4) показатели, по которым отсутствуют числовые значения, прочеркиваются;
- б) вычитаемые и отрицательные значения - показываются в круглых скобках.

# Нормативные документы

1. Закон Республики Беларусь от 12.07.2013 № 57-З «**О бухгалтерском учете и отчетности**».
2. Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «**Индивидуальная бухгалтерская отчетность**», утвержденный постановлением Минфина Республики Беларусь от 12.12.2016 № 104 (НСБУ № 104).

Организация обязана составлять *годовую отчетность*.

*Промежуточная* (квартальную, месячную) *отчетность* составляется в случаях, предусмотренных законодательством Республики Беларусь (ст. 14 № 57-З).

## Вопрос 4. Бухгалтерский баланс

**Бухгалтерский баланс** – способ экономической группировки, обобщения состава и размещения средств предприятия и источников их образования на определенную дату.

с  
р  
е  
д  
с  
т  
в  
а

<b>АКТИВЫ</b>	<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>
1. Долгосрочные активы	3. Собственный капитал
2. Краткосрочные активы	4. Долгосрочные обязательства
	5. Краткосрочные обязательства
<b>БАЛАНС</b>	<b>БАЛАНС</b>

И  
с  
т  
о  
ч  
н  
и  
к  
и

# Отчет о прибылях и убытках

*Отчет предоставляет информацию о результате использования активов предприятия и прочих аспектах деятельности, т.е. о формировании финансовых результатов предприятия – прибыли или убытке.*

**Прибыль** – положительная разница между доходами и расходами за отчетный период. **Убыток** – отрицательная.

**Основной информацией являются данные:**

1. Прибыли или убытки организации в целом.
2. Прибыли или убытки по каждому из основных видов деятельности и от прочих операций.
3. Источники дохода.
4. Направления расхода.

# Отчет об изменении собственного капитала

**Отчет** отражает произошедшие за отчетный период изменения в капитале и указывает их причины.

**Отчет раскрывает информацию** о движении: уставного капитала; резервного капитала; добавочного капитала; величины распределенной (нераспределенной) прибыли; доли собственных акций, выкупленных у акционеров.

**Сведения заносятся** за отчетный год и два предыдущих года; подлежат корректировке в связи с исправлением ошибок; указываются скорректированные остатки на конец года.

# Отчет о движении денежных средств

*Отчет отражает воздействие финансово-хозяйственных операций предприятия на объем денежных средств в разрезе: текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.*

**Составляется на основании данных:**

- 1) о наличии и движении денежных средств организации в кассе, на всех счетах в банках, в пути;
- 2) об эквивалентах денежных средств;
- 3) о наличии и движении денежных средств в иностранной валюте (по каждому виду), которые пересчитываются в бел.руб. по курсу НБ РБ на дату совершения операции.

# Пояснительная записка

*Является обязательной составляющей годового отчета.*

В пояснительной записке **приводится информация** о данных которые не нашли отражения в формах бухгалтерской отчетности:

## **1. Информационная часть:**

Ключевые статьи баланса

Основные виды деятельности

Факторы, обуславливающие развитие

Преобразования учетной политики и др.

## **2. Аналитическая часть**

Оценка общего экономического состояния

Структура частей баланса

Анализ прибыли (убытка)

Коэффициенты (показатели текущей ликвидности, платежеспособности и др.)

## **Тема 4. Основы финансовой диагностики. Финансовый анализ и оценка финансового состояния предприятия**

### *Вопросы:*

1. Финансовый анализ на предприятии: сущность, цель, формы и виды.
2. Методы анализа финансового состояния.
3. Оценка и анализ показателей ликвидности и платежеспособности.
4. Оценка и анализ показателей финансовой устойчивости предприятия.
5. Показатели структуры капитала.
6. Показатели деловой активности и рентабельности
7. Модели взаимосвязи показателей.

## *Вопрос 1.* **Финансовый анализ**

**Финансовый анализ** – метод оценки и прогнозирования финансового состояния на основе данных бухгалтерской отчетности.

**Основная цель** - оценка финансового состояния и выявление возможности повышения эффективности функционирования субъекта с помощью рациональной финансовой политики.

**Финансовое состояние** характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования финансовых средств и достижения экономических результатов.

# Формы финансового анализа

- 1) *по организации управления:* **внутренний и внешний;**
- 2) *по объему аналитического исследования:* **полный и тематический;**
- 3) *по объекту финансового анализа:* **деятельности предприятия в целом или отдельных подразделений; финансовых операций;**
- 4) *по периоду проведения:* **предварительный, текущий, оперативный или ретроспективный.**

# **Виды финансового анализа**

- 1. Предварительная (общая) оценка финансового состояния и изменений финансовых показателей за отчетный период.**
- 2. Анализ платежеспособности, финансовой устойчивости.**
- 3. Анализ кредитоспособности и ликвидности баланса.**
- 4. Анализ финансовых результатов деятельности.**
- 5. Анализ оборачиваемости оборотных активов.**
- 6. Оценка потенциального банкротства.**

## *Вопрос 2.* **Методы анализа финансового состояния**

**1. Методы сравнения:** горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ

**2. Метод финансовых коэффициентов:**

платежеспособности и ликвидности; деловой активности и др.

**3. Метод группировки**

**4. Метод цепных подстановок (элиминирования)**

*Отличаются методикой расчета показателей.*

*Выбираются с учетом объекта исследования, целей и возможностей их реализации наилучшим образом.*

### *Вопрос 3.* **Оценка и анализ платежеспособности**

**Платежеспособность** (внешнее проявление финансового состояния) - *способность предприятия* своевременно производить платежи, финансировать деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения, поддерживать устойчивое финансовое состояние. *Достаточная платежеспособность определяется:* обеспечением постоянного превышения доходов над расходами.

**Оценка** проводится на основе коэффициентного метода анализа с учетом *Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности № 140/206 от 27.12.2011 г.*

*Коэффициенты и их нормативные значения дифференцированы по видам экономической деятельности.*

# Сущность ликвидности баланса и активов

**Ликвидность баланса** – степень покрытия обязательств активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

**Ликвидность активов** – способность обращаться в денежные средства для своевременного погашения обязательств.

Для оценки ликвидности строится *баланс ликвидности* на основе деления АКТИВА по степени ликвидности и ПАССИВА (собственный капитал и обязательства) – по степени срочности.

## Условия абсолютной ликвидности баланса

1. Наиболее ликвидные активы  $A1 \geq П1$  – наиболее срочных обязательств.
2. Быстрореализуемые активы  $A2 \geq П2$  – краткосрочных кредитов и займов.
3. Медленно реализуемые активы  $A3 \geq П3$  – долгосрочных кредитов банка и займов.
4. Трудно реализуемые активы  $A4 \leq П4$  – собственного (акционерного) капитала, находящегося постоянно в распоряжении предприятия.

## Типы состояния ликвидности

Степень покрытия обязательств активами определяется с помощью *показателей платежного излишка (недостатка)* на начало и конец периода, как разница между соответствующими группами активов и пассивов ( $\pm$ ):

1 группа:  $\pm A1 - П1$

2 группа:  $\pm A2 - П2$

3 группа:  $\pm A3 - П3$

4 группа:  $\pm A4 - П4$

На основании анализа неравенств оценивают **тип состояния ликвидности**: абсолютная, допустимая, недопустимая, критическая, кризисная.

# Оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия

**1. Коэффициент ликвидности баланса (общей платежеспособности)** – показывает способность оборотных активов конвертироваться в наличные деньги для уплаты обязательств. Норматив  $\geq 1$ .  
$$K_{оп} = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$$

**2. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) (K1)** – показывает способность погашать текущие обязательства за счет только оборотных активов. Норматив:  $\geq 1,5$ .

$$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

**3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2)** - характеризует достаточное наличие собственных краткосрочных средств для обеспечения финансовой устойчивости. Норматив:  $\geq 0,2$ .

$$K2 = (СК + ДО - ДА) / КА$$

**4. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K3)** – характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов:  $K3 = (КО + ДО) / ИБ$

## *Вопрос 4. Сущность финансовой устойчивости*

***Финансовая устойчивость*** – финансовое состояние, обеспечивающее бесперебойную деятельность и поступательное развитие в процессе распределения и использования всех ресурсов.

***Условия достижения:*** соблюдение равновесия между имуществом и капиталом (собственным и заемным); гарантированная платежеспособность и кредитоспособность; минимальный уровень предпринимательского риска.

***Финансовая устойчивость*** обеспечивается сбалансированностью финансовых потоков, наличием средств для поддержания деятельности в течение определенного времени, обслуживания полученных кредитов и производство продукции.

# Показатели финансовой устойчивости

1. *Абсолютные показатели отражают обеспеченность ресурсами:*

- ✓ **Собственные оборотные средства – формируются** из чистой прибыли, резервного фонда, уставного капитала, целевого финансирования:  $СОС = СК + ДО - ДА$
- ✓ **Собственные и долгосрочные заёмные источники формирования запасов:**  
 $СДИ = СК + ДО + ЦФП$  (целевое финансирование)

2. *Относительные показатели – коэффициенты:*

- ✓ финансовой автономии (независимости);
- ✓ финансовой зависимости; текущей задолженности;
- ✓ долгосрочной финансовой независимости (устойчивого финансирования);
- ✓ покрытия долгов собственным капиталом;
- ✓ финансового левериджа (финансового риска).

# Оценка финансового состояния предприятия

**Модель балансовой устойчивости:  $F + Z + R_c = U_c + K_T + K_t + R_p$ ,**

где  $F$  – основные средства и вложения;  $Z$  – запасы и затраты;  $R_c$  – краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и дебиторская задолженность предприятия;  $U_c$  – собственные средства предприятия;  $K_T$  – долгосрочные кредиты и займы;  $K_t$  – краткосрочные кредиты и займы;  $R_p$  – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства.

**На основании анализа баланса оценивают излишек (недостаток) средств и источников их формирования:**

$\pm E^c$  – излишек (недостаток) собственных средств:  $\pm E^c = U^c - F - Z$

$\pm E^T$  – излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:  $\pm E^T = U^c - F - Z + K^T$

$\pm E^H$  – излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат:  $E^H = U^c - F - Z + K^T + K^t$

## Области финансового состояния

На основании вышеперечисленных расчетных показателей определяют *область финансового состояния предприятия* ( $\bar{S}$  – трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости):

а) абсолютная финансовая устойчивость:

$$\pm E^c \geq 0; \quad \pm E^T \geq 0; \quad \pm E^H \geq 0 \quad \dots \quad \bar{S} = (1,1,1);$$

б) нормальная финансовая устойчивость:

$$\pm E^c \approx 0; \quad \pm E^T \geq 0; \quad \pm E^H \geq 0 \quad \dots \quad \bar{S} = (1,1,1);$$

**в) неустойчивое финансовое состояние:**

$$\pm E^c < 0; \quad \pm E^T \geq 0; \quad \pm E^H \geq 0 \quad \dots\dots \quad \bar{S} = (0,1,1);$$

**г) критическое финансовое состояние:**

$$\pm E^c < 0; \quad \pm E^T < 0; \quad \pm E^H \geq 0 \quad \dots\dots \quad \bar{S} = (0,0,1);$$

**д) кризисное финансовое состояние:**

$$\pm E^c < 0; \quad \pm E^T < 0; \quad \pm E^H < 0 \quad \dots\dots \quad \bar{S} = (0,0,0).$$

# Типы финансовой устойчивости

Типы финансовой устойчивости	Трехмерный показатель	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$S = (1,1,1)$	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$S = (0,1,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Нормальная платежеспособность; Эффективное использование заемных средств; Высокая доходность производственной деятельности
3. Неустойчивое финансовое состояние	$S = (0,0,1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; Необходимость привлечения дополнительных источников; Возможность улучшения ситуации
4. Кризисное финансовое состояние	$S = (0,0,0)$	—	Неплатежеспособность предприятия; Грань банкротства

## Область финансового состояния и зоны риска

Каждой области финансового состояния соответствует определенный *уровень риска*:

**1 область – безрисковая зона;**

**2 область – зона минимального риска (вероятность потерь 25-0%);**

**3 область – зона повышенного риска (вероятность потерь 50-25%);**

**4 область – зона критического риска (вероятность потерь 75-50%);**

**5 область – зона недопустимого риска (вероятность потерь 100-75%).**

## Вопрос 5. Показатели структуры капитала

Показатели структуры капитала характеризуют степень финансовой независимости предприятия:

1. **Коэффициент автономии (финансовой независимости)** – отражает степень независимости от внешних источников. *Норматив:  $\geq 0,4-0,6$ .* 
$$\text{Кфн} = \text{СК} / \text{ИБ}$$
2. **Коэффициент капитализации** – отражает степень влияния заемных средств на получение чистой прибыли; долю заемного на 1 руб. собственного капитала. *Норматив:  $\leq 1,0$ .* 
$$\text{Ккап} = (\text{ДО} + \text{КО}) / \text{СК}$$
3. **Коэффициент текущей задолженности** - отражает активы, сформированные за счет заемных ресурсов краткосрочного характера. 
$$\text{Ктз} = \text{КО} / \text{ИБ}$$
4. **Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств** - отражает долю привлеченных долгосрочных кредитов и займов для финансирования активов наряду с собственными средствами. 
$$\text{Кдп зс} = \text{ДО} / \text{СК} + \text{ДО}$$

## Вопрос 6. Показатели деловой активности и рентабельности

**Деловая активность** — показатель результативности текущей производственной деятельности (эффективности использования ресурсов предприятия).

**Проявляется** в оборачиваемости вложенных в имущество средств.

**Характеризует** скорость превращения средств, вложенных в активы, в реальные доходы.

### **Оценка оценки деловой активности:**

- ✓ оценка степени выполнения плана, обеспечения темпов роста;
- ✓ оценка уровня эффективности использования ресурсов;
- ✓ сравнительная оценка показателей динамики прибыли ( $Tп$ ), реализованной продукции ( $Tр$ ) и авансированного капитала ( $Tак$ ). Оптимальное соотношение:  
$$Tп > Tр > Так > 100 \%$$

## Показатели оценки эффективности использования ресурсов

1. **Скорость оборота** – показатель организационно-технического уровня хозяйственной деятельности (*в оборотах, размах*).
2. **Период оборота** – средний срок, за который возвращаются вложенные денежные средства (*в днях оборота*).
3. **Фондоотдача** – показатель эффективности использования основных средств.
4. **Производительность труда** – показатель эффективности использования затрат труда на выпуск продукции.
5. **Продолжительность операционного цикла** – среднее количество дней с момента вложения средств в текущую деятельность до момента возврата их в виде выручки (дни).

## Коэффициенты деловой активности

**1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала** - отражает скорость оборота (кол-во оборотов за период).  $К_{ообК} = ВР / ((ИБ_{т} + ИБ_{б}) / 2)$

**2. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов** - показывает эффективность управления оборотными активами.  $К_{обКА} = ВР / ((КА_{т} + КА_{б}) / 2)$

**3. Коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов** - показывает скорость оборота иммобилизованных активов (внеоборотных).

$$К_{обДА} = ВР / ((ДА_{т} + ДА_{б}) / 2)$$

**4. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала** - показывает скорость оборота собственного капитала.  $К_{обСК} = ВР / ((СК_{т} + СК_{б}) / 2)$

**5. Коэффициент оборачиваемости запасов** - показывает скорость оборота запасов, отражает их избыток или нехватку.  $К_{обЗ} = С/С / ((З_{т} + З_{б}) / 2)$

# Показатели рентабельности

**Рентабельность** – относительный показатель доходности (прибыльности) в %; отражает эффективность использования ресурсов предприятия в целом или отдельных процессов (производства, продажи, инвестирования и др.).

Показатель	Способ расчета
1 Рентабельность продукции, %	$R_{\text{прод}} = \frac{\text{ЧП}}{С} \times 100\%$
2 Рентабельность продаж, %	$R_{\text{продаж}} = \frac{\text{П}_{\text{продаж}}}{\text{ВР}} \times 100\%$
3 Рентабельность активов (капитала), %	$R_{\text{активов}} = \frac{\text{ЧП}}{А} \times 100\%$
4 Рентабельность внеоборотных активов, %	$R_{\text{ВА}} = \frac{\text{П}_{\text{чист}}}{\text{ВА}} \times 100\%$
5 Рентабельность оборотных активов, %	$R_{\text{ОБА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОБА}} \times 100\%$
6 Рентабельность собственного капитала, %	$R_{\text{соб. кап}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100\%$
7 Рентабельность заемного капитала, %	$R_{\text{з. кап}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЗК}} \times 100\%$
8 Рентабельность инвестированного капитала, %	$R_{\text{инв. кап}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВБ} - \text{КО}} \times 100\%$

## Вопрос 7. Модели взаимосвязи экономических показателей

**Факторная модель ДЮПОНА** – увязывает результирующий показатель эффективности и факторные показатели.

*Приводится в виде треугольной структуры:*

- ✓ в вершине - коэффициент рентабельности совокупного капитала (ROA), как основной показатель эффективности средств, вложенных в деятельность фирмы;
- ✓ в основании два факторных показателя – рентабельность продаж NPM и ресурсоотдача TAT.

**Модель ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ (EVA)** – строится на основе оценки реального экономического дохода с позиции ее собственников.

*Экономическая добавленная стоимость* - прибыль от текущей деятельности за вычетом налогов и платежей за весь инвестированный в компанию капитал.

*Экономическая добавленная стоимость* возникает когда доходность инвестиций выше, чем норма доходности инвестора:  $EVA = NP - IC \times WACC = (NP/IC - WACC) \times IC$ , NP-чистая прибыль, IC-инвестированный (сумма пассива); WACC-средневзвешенная цена капитала (затраты на капитал).

# **Тема 5 Финансовое управление активами**

## **5.1 Финансовое управление внеоборотными (долгосрочными) активами**

1. Сущность долгосрочных (внеоборотных) активов.
2. Политика управления внеоборотными активами.
3. Оценка внеоборотных активов.
4. Управление финансированием внеоборотных активов.
5. Управление эффективностью внеоборотных активов.
6. Обновление внеоборотных активов.

## Вопрос 1. Сущность долгосрочных активов

*Долгосрочные (внеоборотные) активы* – имущественные ценности:

- многократно участвующие в процессе хозяйственной деятельности;
- со сроком использования более 12 месяцев;
- по частям переносящие использованную стоимость на продукцию;
- не предполагаются для продажи;
- от их использования предприятие в будущем получит экономические выгоды.

# Группировка внеоборотных активов

- 1. По натурально-вещественному характеру:** *материального характера, нематериального, финансового характера*
- 2. По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия:** *операционные, инвестиционные, удовлетворяющие социальные потребности персонала.*
- 3. По характеру владения:** *собственные, арендуемые.*
- 4. По функциональным видам:** *основные средства, нематериальные активы, долгосрочные капитальные вложения и др.*

# Отличительные черты внеоборотных активов

## Положительные черты:

- ✓ *не подвержены инфляции, поэтому лучше защищены от нее;*
- ✓ *меньше финансовый риск потерь в процессе хозяйственной деятельности предприятия;*
- ✓ *способны генерировать стабильную прибыль;*
- ✓ *способствуют снижению потерь материальных оборотных активов.*

## Недостатки:

- ✓ *подвержены моральному износу, поэтому теряют свою стоимость;*
- ✓ *тяжело поддаются финансовому управлению;*
- ✓ *относятся к группе неликвидных активов.*

## *Вопрос 2. Управление внеоборотными активами*

**Управление внеоборотными (долгосрочными) активами** – процесс формирования и использования долгосрочных активов в различных формах разными функциональными подразделениями предприятия.

**Цель финансового менеджмента** – обеспечить своевременное обновление и высокую эффективность использования.

### **Этапы управления:**

- 1. Анализ активов в текущем периоде.*
- 2. Оптимизация объема и состава с учетом целей предприятия.*
- 3. Обеспечение своевременного обновления.*
- 4. Разработка мероприятий по повышению эффективности использования.*
- 5. Выбор источников финансирования.*

# Методы управления внеоборотными активами

- 1. Управление обновлением** – формирование уровня интенсивности обновления; определение объема обновления и эффективных форм.
- 2. Управление финансированием** – выбор альтернативного варианта финансирования и установление оптимальных источников финансирования.
- 3. Управление эффективностью использования** – оптимизация состава и структуры; повышение эффективности затрат по содержанию и эксплуатации; повышение эффективности использования.

## *Вопрос 3. Оценка долгосрочных активов*

*Денежная оценка внеоборотных (долгосрочных) активов – процесс установления их стоимости:*

- 1) при определении цены сделки;
- 2) при формировании вкладов в уставный капитал;
- 3) в процессе реструктуризации предприятия;
- 4) при разработке бизнес – планов;
- 5) при переоценке основных фондов предприятий;
- 6) для определения стоимости пакета акций;
- 7) при ликвидации предприятия и т.п.

# Виды денежной оценки внеоборотных активов

**1. По первоначальной стоимости** – цена приобретения и затраты по приобретению (строительству), по которой они внесены на баланс предприятия:

$$\text{ОС перв.} = \text{Ц} + \text{Зпр}$$

**2. По восстановительной стоимости** - стоимости, измененной под влиянием инфляционных процессов: **ОС восст. = ОС перв. × k переоц.**

$$\text{ОС восст.} = \text{ст-ть реальной оценки (экспертной)}$$

**3. По остаточной стоимости** - отражает изменение первоначальной стоимости основных средств в результате износа (И): **ОС ост = ОС перв. – И (А)**

**4. По ликвидационной стоимости** – выручка от продажи основных средств, годных строительных материалов, металлического лома, др. после его выбытия

**5. По рыночной стоимости** - сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи данного актива, сложившаяся в текущих рыночных условиях.

## Вопрос 4. Управление финансированием внеоборотных (долгосрочных) активов

- **Собственные источники финансирования** – источники самофинансирования (чистая прибыль и амортизационные отчисления).
- **Привлеченные источники финансирования** – долгосрочные кредиты и займы; иностранные инвестиции.
- **Особые формы финансирования:** лизинг, др.

*Источники финансирования:* средства учредителей (в момент создания фирмы или в процессе функционирования); средства накопленной амортизации; средства, полученных на заемной основе; ассигнования из бюджетов различных уровней; спонсорская помощь; средства целевых фондов и др.

## **Вопрос 5. Управление эффективностью внеоборотных (долгосрочных) активов**

**Эффективность использования внеоборотных (долгосрочных) активов** характеризуется *показателями эффективности всей совокупности долгосрочных активов и отдачи в денежном выражении каждого отдельного их элемента.*

**Технология оценки эффективности** предполагает расчет и анализ:

- 1. Показателей отдачи** – выхода готовой продукции на 1 руб. ресурсов (фондоотдача).
- 2. Показателей емкости** – затрат (запасов) ресурсов на 1 руб. выпуска: (фондовооруженность, фондорентабельность).

**Повышение эффективности использования долгосрочных активов направлено на:** повышение эффективности производства; увеличение прибыли и рентабельности капитала; повышение социального уровня предприятия; сокращение потребности в объеме финансирования; повышение темпов экономического развития.

## **Вопрос 6. Обновление внеоборотных (долгосрочных) АКТИВОВ**

**Обновление долгосрочных активов** – совокупность методов, обеспечивающих: поддержание физической и моральной годности; сохранение существующих производственных мощностей и наращивание новых; улучшение технического парка предприятия; повышение балансовой стоимости активов; выпуск конкурентоспособной продукции.

### **Методы обновления долгосрочных активов:**

- 1. Введение нового объекта (замена выбывших на усовершенствованные аналоги).*
- 2. Ремонт объекта основных средств (текущий, средний, капитальный).*
- 3. Модернизация и реконструкция (переустройство существующих без расширения).*
- 4. Расширение (введение объектов с расширением существующей материально-технической базы).*

<b>Потребность в обновлении активов</b>	<b>Источники финансирования обновления</b>
<b>Формы обновления</b>	<b>Группы источников</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Текущий ремонт основных средств</li> <li>✓ Капитальный ремонт основных средств</li> <li>✓ Замена внеоборотных активов новыми аналогами</li> <li>✓ Др. формы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Издержки обращения</li> <li>➤ Амортизационные отчисления</li> <li>➤ Прибыль</li> <li>➤ Долгосрочные кредиты банка</li> <li>➤ Аренда (лизинг)</li> <li>➤ Прочие источники</li> </ul>
<p>В т.ч.</p> <p>Операционные ОС</p> <p>Нематериальные активы</p>	<p>В т.ч</p> <p>Собственные средства</p> <p>Заемные средства</p>

# Факторы выбора источников финансирования

- стоимость привлекаемого капитала;
- эффективность отдачи от него;
- соотношение собственного и заемного капиталов;
- степень риска различных источников финансирования;
- экономические интересы инвесторов и кредиторов.

## ***Тема 5.2* Финансовое управление оборотными (краткосрочными) активами**

1. Оборотные активы предприятия.
2. Кругооборот оборотных активов предприятия.  
Производственный, операционный и финансовый циклы.
3. Финансовое управление оборотными активами. Модели.
4. Производственные запасы и финансовое управление ими.
5. Денежные активы и денежный поток, финансовое управление.
6. Модели управления денежным остатком.
7. Финансовое управление дебиторской задолженностью.

## ***Вопрос 1. Сущность оборотных активов***

**Оборотные активы** – это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 мес.

**Синонимами оборотных активов** в экономической литературе могут быть оборотные средства, текущие активы, оборотный капитал, мобильные активы.

# Группировка оборотных активов

Признак	Виды оборотных средств
1. по стадии кругооборота	1.1 оборотные производственные фонды 1.2 фонды обращения
2. по порядку отражения в балансе	2.1 материальные оборотные средства 2.2 денежные средства и денежные эквиваленты 2.3 дебиторская задолженность
3. по степени риска вложений	3.1 с минимальным риском вложений 3.2 с малым риском вложений 3.3 со средним риском вложений 3.4 с высоким риском вложений
4. по отношению к планированию	4.1 нормируемые оборотные средства 4.2 ненормируемые оборотные средства
5. по источникам формирования	5.1 собственные 5.2 заемные 5.3 привлеченные
6. по степени ликвидности	6.1 наиболее ликвидные активы 6.2 быстро реализуемые активы 6.3 медленно реализуемые активы

# Состав оборотных средств



## Вопрос 2. Кругооборот оборотных активов

Движение оборотных активов проходит по основным стадиям, последовательно меняя формы:

1. На первой стадии денежные активы используются для приобретения сырья и материалов.
2. На второй стадии входящие запасы материальных ресурсов поступают в производство, превращаются в готовую продукцию и до наступления оплаты преобразуются в текущую дебиторскую задолженность.
3. На третьей стадии оплаченная текущая дебиторская задолженность преобразуется в денежные активы.

Кругооборот оборотного капитала



# Производственный и операционный циклы

**1. Производственный цикл** – период полного оборота материальных оборотных активов с момента поступления сырьевых ресурсов и до отгрузки готовой продукции покупателям.

**Продолжительность производственного цикла** (в днях) – сумма длительности оборота среднего запаса сырья и материалов, объема НЗП и запаса готовой продукции:  $ППЦ = П_{осм} + П_{онзп} + П_{огп}$

**2. Операционный цикл** – период полного оборота всей суммы оборотных активов с момента покупки материальных запасов до момента получения денег за отгруженную продукцию.

**Продолжительность операционного цикла** (в днях) – сумма периода производственного цикла и длительности оборота дебиторской задолженности:  $ПОЦ = ППЦ + ПО_{дз}$

# Финансовый (денежный) цикл

*Период времени между началом оплаты поставщикам за сырье и материалы (погашением кредиторской задолженности) и началом поступления денежных средств от покупателей за продукцию (погашением дебиторской задолженности).*

Характеризует количество дней между погашением кредиторской и дебиторской задолженностей.

**Продолжительность финансового цикла (в днях):**

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПОдз} - \text{ПОкз}$$

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{ПОкз}$$

ПОКЗ — период оборота кредиторской задолженности.

### **Вопрос 3. Финансовое управление оборотными активами**

**Финансовое управление оборотными активами** – процесс принятия управленческих решений по формированию необходимого объема и состава оборотных активов; определению оптимальных источников их финансирования; эффективному их использованию.

#### **Факторы выбора политики формирования оборотных активов:**

- сфера деятельности компании;
- стадия развития компании (ЖЦ);
- условия работы с контрагентами;
- инфляция;
- сезонные колебания (производства, продаж);
- конкуренция

# Модели финансового управления оборотными активами

- 1. Консервативная модель** – низкий удельный вес (40%) текущих активов, быстрая оборачиваемость; низкая доля краткосрочных кредитов или его отсутствие; высокая рентабельность активов, но риск высокой неплатежеспособности.
- 2. Агрессивная модель** – высокая доля текущих активов (>50%), длительный период оборачиваемости; высокая доля краткосрочных кредитов; большие материальные запасы и дебиторская задолженность; растут затраты на уплату процентов за кредит; снижается рентабельность, создается риск потери ликвидности.
- 3. Умеренная модель** – промежуточное положение, направлена на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности и создание страховых запасов; средний уровень рентабельности и оборачиваемости активов; среднее соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов.

## Вопрос 4. Сущность производственных запасов

*Производственные запасы* – активы, используемые в качестве сырья, материалов при производстве продукции, приобретаемые непосредственно для перепродажи, а также используемые для управленческих и других нужд организации.

**В производственные запасы включают:**

- ✓ сырье и материалы;
- ✓ незавершенное производство;
- ✓ готовую продукцию;
- ✓ прочие запасы.

## Финансовое управление производственными запасами

**Задача финансового менеджера в управлении производственными запасами** – *выявить положительный экономический эффект и затраты, связанные с хранением запасов, и найти разумный баланс.*

**Цель финансового управления** – обеспечение бесперебойного производства продукции в нужном количестве и в установленные сроки; достижение на основе этого полной реализации выпуска при минимальных расходах на содержание запасов.

**Главная сложность управления запасами** – в обеспечении оперативного управления многономенклатурными запасами, имеющими разную скорость реализации, время поставок, количество потребителей и т.д.

# Этапы финансового управления запасами



## Вопрос 5. Денежные активы

Денежные активы подразделяются на элементы с позиций форм накопления денежных средств и управления платежеспособностью предприятия:

- ✓ денежные активы в национальной валюте;
- ✓ денежные активы в иностранной валюте;
- ✓ резервные в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений.



# Денежный поток

**Денежный поток** – движение денег за отчетный период (наличных и на счетах), то есть платежи и поступления от разных видов деятельности.

**Представляет собой** разницу между денежными поступлениями (притоками) и выплатами организации (оттоками).

**Задачи анализа денежных потоков:**

- 1) выявление причин недостатка (избытка) денежных средств,
- 2) определение источников поступлений,
- 3) определение направлений использования.

**Управление денежными потоками** способно:

- ✓ снизить потребности в капитале, ускорив его обороты;
- ✓ выявить финансовые резервы внутри предприятия и снизить объемы внешних займов.

## Политика финансового управления денежными активами

**Политика финансового управления денежными активами –** заключается в оптимизации совокупного размера остатка денежных средств с целью обеспечения постоянной платежеспособности предприятия и эффективного использования их в процессе хранения.

### **Политика включает:**

- ✓ учет движения денежных средств;
- ✓ анализ потоков денежных средств;
- ✓ составление бюджета денежных средств.

### **Рассматривают по видам деятельности:**

- текущая (операционная);
- инвестиционная;
- финансовая.

## Вопрос 6. Модели управления денежным остатком

**Модели позволяют** дать рекомендации о *коридоре варьирования остатка денежных средств*, выход за пределы которого предполагается конвертацией денежных средств в ликвидные ценные бумаги либо обратно.

- 1. Модель БАУМОЛЯ** – начинают работать при максимально целесообразном уровне ДС, расходуя их; поступающая выручка вкладывается в краткосрочные ЦБ; когда запас истощается (достигает уровня безопасности) – продают часть ценных бумаг, пополняя запас ДС до первоначальной величины.
- 2. Модель МИЛЛЕРА-ОРА** – остаток ДС изменяется случайным образом (возможны колебания), когда достигает верхнего предела, начинают скупать высоколиквидные ЦБ, чтобы вернуть запас ДС к начальному уровню (точке возврата).
- 3. Модель СТОУНА** – определяют оптимальный, максимальный и минимально допустимый уровни остатка ДС. При достижении максимального – делается прогноз о будущих расходах и доходах на определенное время, при прогнозе выше определенной величины (несколько ниже максимального, но выше оптимального остатка), покупают ЦБ. Если остаток по прогнозу ниже этого уровня, то никаких действий не предпринимают.

## Вопрос 7. Дебиторская задолженность

**Дебиторская задолженность** – долги сторонних лиц или контрагентов перед компанией; имущественные требования компании к юр- и физлицам, являющимися ее должниками.

**По сроку платежа ДЗ:** отсроченная и просроченная.

**Основная цель финансового менеджмента** – увеличение прибыли предприятия посредством применения дебиторской задолженности как финансового инструмента.

**Факторы, обуславливающие уровень ДЗ:**

*Внешние:* состояние экономики в стране и спад производства; общее состояние расчетов в стране; эффективность денежно-кредитной политики; уровень инфляции.

*Внутренние:* вид выпускаемой продукции; договорные условия; объемы реализации в кредит; наличие системы контроля за дебиторской задолженностью; профессиональные и деловые качества менеджмента компании.

# Финансовое управление дебиторской задолженности

Предполагает *оптимизацию суммы долгов, причитающихся организации в результате хозяйственных взаимоотношений с контрагентами.*

**Включает:**

- 1) оценку платежеспособности покупателя;
- 2) правильный выбор формы договора купли-продажи и формы оплаты поставки;
- 3) определение предельно допустимой величины дебиторской задолженности.



## ***Тема 6. Финансовое управление капиталом и обязательствами***

### Вопросы:

1. Сущность финансового капитала, характеристики.
2. Финансовая структура капитала. Управление структурой.
3. Управление собственным капиталом предприятия.
4. Управление заёмным капиталом предприятия. Банковские кредиты.

## ***Вопрос 1. Капитал и финансовый капитал***

**Капитал** - стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, его инвестирование - создают прибыль.

**Всеобщая формула капитала** Д – Т – Д

**Капитал предприятия** имеет многоаспектную сущность и многообразие форм, в которых он выступает, как *превращенная форма финансовых ресурсов*.

**Финансовые ресурсы предприятия** – совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства.

**Финансовый капитал предприятия** – *общая стоимость средств предприятия во всех формах (денежной, материальной и нематериальной), инвестированных в формирование его активов*.

# Экономические характеристики финансового капитала

- 1. Один из факторов производства** (наряду с др. факторами: *земля и природные ресурсы; труд и предпринимательские способности*);
- 2. Характеризует имущественные ресурсы, приносящие доход.**
- 3. Выступает независимо от производственного фактора – в форме ссудного капитала** (формирует доходы в финансовой и инвестиционной сферах).
- 4. Выступает источником формирования благосостояния собственников.**
- 5. Главный измеритель рыночной стоимости предприятия.**
- 6. Собственный капитал определяет *объем чистых активов*; заемный – возможность *получение дополнительной прибыли*.**

## Вопрос 2. Финансовая структура капитала

**Финансовая структура капитала представляет собой:**

- соотношение всех форм собственных и заемных финансовых средств, используемых компанией для инвестирования в активы;
- способ финансирования компанией своих операций и обеспечения ее роста путем использования различных источников финансирования.

**Различают:**

1. **Собственный капитал** – общая стоимость средств компании, принадлежащих ей на правах собственности и инвестируемых ею в свои чистые активы.
2. **Заемный капитал** – средства, привлекаемые на возвратной, платной и срочной основах для финансирования хозяйственной деятельности компании.

# Роль финансовой структуры капитала

*Финансовая структура капитала определяет:*

- Уровень рентабельности активов и собственного капитала;
- платежеспособность компании;
- уровень финансовой устойчивости;
- величину финансовых рисков.

*Необходимость выбора финансовой структуры обусловлена:*

- ✓ неодинаковой стоимостью собственного и заемного капитала и привлечения различных элементов капитала;
- ✓ различным уровнем риска, связанного с использованием собственного и заемного капитала;
- ✓ различным уровнем ликвидности, связанным с использованием собственного и заемного капитала.

# Управление финансовой структурой капитала

**Управление структурой капитала** заключается в создании смешанной структуры капитала, представляющей такое оптимальное соотношение собственных и заемных источников, при котором минимизируются общие капитальные затраты и максимизируется рыночная стоимость предприятия

**Формирование финансовой структуры капитала** предполагает достижение компромисса в рамках соотношения «доходность - риск - ликвидность».

## *Этапы формирования финансовой структуры :*

Этап 1. *Определение потребности в капитале* (прямым или косвенным методом).

Этап 2. *Оценка стоимости капитала:* по источникам; собственного и заемного капитала, их удельный вес по балансу; средневзвешенной стоимости.

Этап 3. *Оптимизация финансовой структуры капитала:* обеспечение максимизации рыночной стоимости, высокой рентабельности собственного капитала сочетается с приемлемым уровнем риска.

# Модели управления финансовой структурой капитала

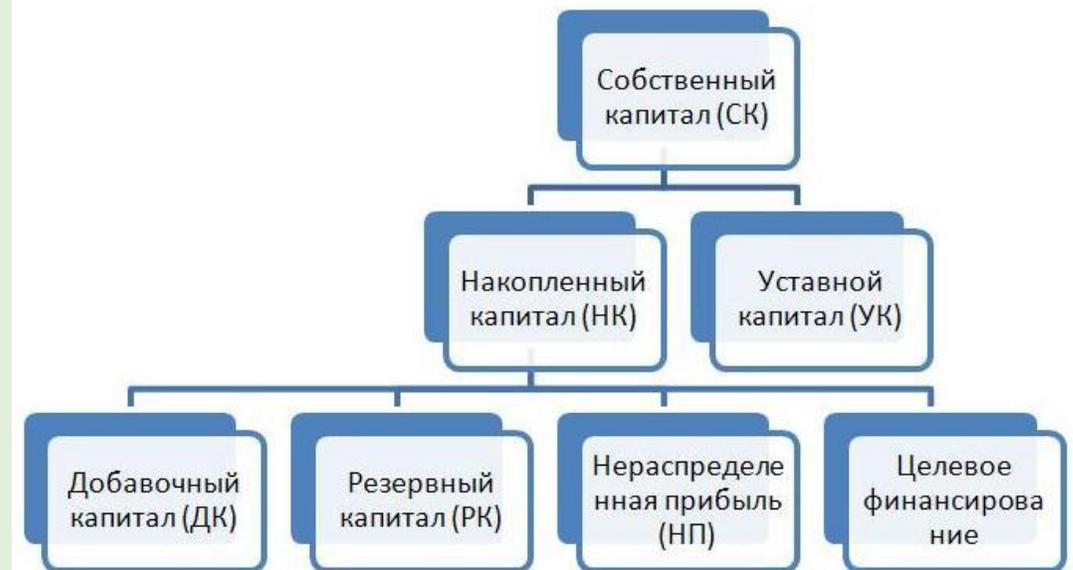
- 1. Традиционная модель.** *Оптимальная структура капитала – при которой минимизируется средневзвешенная стоимость капитала и максимизируется рыночная стоимость предприятия.*
- 2. Теория Модильяни-Миллера - принцип «пирога» -** *при определенных условиях рыночная стоимость компании и стоимость капитала не зависят от его структуры, поэтому источники финансирования нельзя оптимизировать.*
- 3. Компромиссная модель.** *Выбирают источники финансирования, исходя из баланса издержек банкротства и налогового преимущества долга; снижение средневзвешенной стоимости капитала корректируется классом риска, рыночная стоимость остается неизменной.*

## Вопрос 3. Собственный капитал

Собственный капитал выступает финансовой основой и **включает:**

- ❑ **уставный капитал** (фонд) – первоначально инвестированная сумма в формирование активов собственником (учредителем);
- ❑ **накопленный капитал** – сформирован в результате осуществления производственно-хозяйственной деятельности:

- ✓ **нераспределенная прибыль**
- ✓ **резервный капитал**
- ✓ **добавочный капитал**
- ✓ **целевое финансирование**



# Управление собственным капиталом

## Управление собственным капиталом включает:

- ✓ формирование собственных финансовых ресурсов из внутренних и внешних источников;
- ✓ оптимизацию структуры источников;
- ✓ оценку эффективности управления.

***Политика формирования собственных финансовых ресурсов*** нацелена на обеспечение необходимого уровня самофинансирования развития предприятия.

**Различают:** *активное самофинансирование* – прибыль предприятия;  
*неактивное (скрытое)* – чистый оборотный капитал;  
оценочные резервы; доходы будущих периодов.

# Этапы разработки политики формирования собственного капитала

*1 этап. Изучение показателей предшествующего периода:*

- ✓ общего объема собственных финансовых ресурсов,
- ✓ соответствия темпов прироста: собственного капитала, активов и объема реализации;
- ✓ динамики удельного веса собственных ресурсов в общем объеме финансирования.

*2 этап. Анализ источников формирования собственных финансовых ресурсов.*

*3 этап. Оценка достаточности собственных финансовых ресурсов (в предплановом периоде).*

## Вопрос 4. Заемный капитал

**Заемный капитал** – общий объем финансовых обязательств организации, сумма долга.

**Использование заемного капитала позволяет:**

- ✓ расширить масштаб хозяйственной деятельности;
- ✓ обеспечить более эффективное использование собственного капитала;
- ✓ повысить рыночную стоимость предприятия.

**Заемный капитал включает:**

- Долгосрочные обязательства** (срок погашения более 12 месяцев):  
задолженность по ЦБ, долгосрочные кредиты и займы.
- Краткосрочные обязательства** (срок погашения менее 12 месяцев):  
краткосрочные кредиты банков; кредиторская задолженность.

# Политика привлечения заемных ресурсов

**Этап 1:** *Анализируют практику привлечения заемных средств (по объему, формам, составу кредиторов); принимают решение о целесообразности заемного финансирования в заданных объемах и формах.*

**Этап 2:** *Определяются цели привлечения заемных средств в предстоящем периоде.*

**Этап 3:** *Определяют лимит использования заемных средств.*

**Этап 4:** *Оценивают стоимость привлечения заемного капитала по источникам и общий размер средств.*

**Этап 5:** *Определяют структуру заемных средств, состав основных кредиторов, условия привлечения.*

## Внутренняя кредиторская задолженность

- наиболее краткосрочный вид заемных средств;
- используется на бесплатной основе;
- является периодическим;
- не поддается точному количественному расчету;
- своевременное погашение приносит больше экономических преимуществ, чем сознательная задержка выплат.

## **Виды банковских кредитов**

- 1. Необеспеченный банковский кредит**
- 2. Овердрафт**
- 3. Сезонный кредит**
- 4. Кредитная линия**
- 5. Ипотечный кредит**
- 6. Револьверный (автоматически возобновляемый)**

# Товарный (коммерческий) кредит

## ✓ Виды товарного кредита:

- ✓ отсрочка платежа (за материалы, товары);
- ✓ оформление задолженности векселем (ценная бумага выступает платежным обеспечением);
- ✓ открытый счет (для постоянных клиентов при многократных поставках);
- ✓ консигнация (поручение на реализацию товара и его оплату после реализации).

## **Тема 7. Финансовое управление издержками предприятия и анализ безубыточности**

1. Классификация издержек.
2. Управление затратами предприятия.
3. Маржинальный анализ (анализ безубыточности) и система «директ-костинг».
4. Понятие и виды левериджа.
5. Операционный анализ и расчет операционного рычага. Запас финансовой прочности.

## **Вопрос 1. Сущность издержек в финансовом менеджменте**

**Издержки** – любые расходы ресурсов, поддающихся учету.

**Затраты** – это израсходованные для хозяйственной деятельности ресурсы, выраженные в их стоимости.

*Основной признак разделения издержек для общей классификации* – место появления издержек и отношение к сферам деятельности предприятия.

**По отношению к объему выручки:**

- ✓ *переменные ( $VC_{var}$ )*
- ✓ *условно-постоянные ( $FC_{const}$ )*

**По отражению в балансе:**

- ✓ *себестоимость реализованной продукции*
- ✓ *управленческие расходы*
- ✓ *расходы на реализацию (коммерческие)*

## Направления и признаки классификации затрат

### ОРГАНИЗАЦИЯ И УЧЕТ

- по месту возникновения;
- по носителям затрат;
- по видам расходов;
- входящие и истекшие;
- прямые и косвенные;
- основные и накладные;
- одноэлементные и комплексные;
- текущие и единовременные

### КОНТРОЛЬ И РЕГУЛИРОВАНИЕ

- контролируемые;
- неконтролируемые;
- регулируемые;
- нерегулируемые

### АНАЛИЗ

- фактические;
- прогнозные;
- плановые;
- сметные;
- стандартные;
- общие и структурные;
- полные и частичные

### ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ, ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ

- явные и альтернативные;
- релевантные и нерелевантные;
- постоянные и переменные;
- эффективные и неэффективные;
- предельные и инкрементные;
- планируемые и непланируемые

## *Вопрос 2. Управление затратами на предприятии*

**Управление затратами** – процесс *целенаправленного формирования затрат по их видам, местам и носителям при постоянном контроле и стимулировании их сокращения.*

**Этапы разработки системы управления затратами:**

**Этап 1:** *Формирование организационных единиц по управлению затратами.*

**Этап 2:** *Информационное обеспечение учета затрат.*

**Этап 3:** *Планирование затрат – часть принятой системы планирования.*

**Этап 4:** *Оперативный контроль затрат по местам их возникновения.*

**Этап 5:** *Учет затрат, разработка единой методологии учета.*

**Этап 6:** *Анализ затрат, выявление причин отклонений и проблемных участков.*

## Вопрос 3. Маржинальный анализ

**Маржинальный анализ – анализ безубыточности** – базируется на:

- изучении соотношения между издержками, объемом производства (реализации) продукции и прибылью;
- прогнозировании величины каждого показателя при заданном значении других.

**Позволяет определить:**

- 1) безубыточный объема продаж (порог рентабельности, окупаемость);
- 2) зону безопасности (безубыточности) предприятия;
- 3) необходимый объем продаж для получения заданной прибыли;
- 4) критический уровень постоянных затрат при заданном уровне маржинального дохода;
- 5) критическую цену реализации при заданном объеме продаж и уровне переменных и постоянных затрат.

# Методология маржинального анализа

«Директ-костинг» – метод учета затрат, позволяющий определить себестоимость продукции, фокусируясь только на переменных затратах, непосредственно связанные с производством продукции.

**Маржинальный доход (MR) или валовая маржа (PV)** – доход (выручка от реализации  $S$ ) за вычетом переменных затрат (производственной себестоимости  $VCvar$ ):

$$MR = S - VCvar$$

*Маржинальный доход равен сумме прибыли от реализации продукции и постоянным затратам (FCconst):*  $MR = PR + FCconst$

*Маржинальный доход на единицу продукции:*  $MR = (S - VC) / Q = p - v$

**Переменные издержки** изменяются пропорционально объему производства продукции.

**Постоянные** – неизменны относительно объемов производства.

# Характер поведения затрат

**Коэффициент реагирования затрат ( $K_p$ )** – отражает изменение затрат (%) в зависимости от изменения объема производства (продажи, %):

$$K_{pz} = \frac{\Delta c}{\Delta s}$$

В зависимости от значения коэффициента реагирования выделяют следующие  *типовые поведения затрат*:

**$K = 0$**  – постоянные затраты.

**$0 < K < 1$**  – дегрессивные затраты

**$K = 1$**  – пропорциональные затраты

**$K > 1$**  – прогрессивные затраты

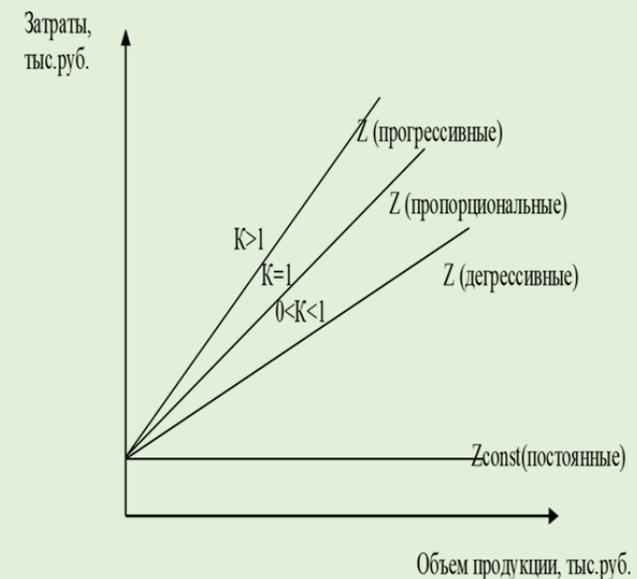


Рис. 8.2 График реагирования затрат

## Этапы маржинального анализа

1. Сбор, подготовка и обработка исходной информации.
2. Определение суммы постоянных и переменных затрат.
3. Расчет величины показателей.
4. Сравнительный анализ уровня показателей.
5. Факторный анализ изменения уровня показателей.
6. Прогнозирование величины в изменяющейся среде.

## Вопрос 4. Понятие «леверидж»

**ЛЕВЕРИДЖ (рычаг)** – некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей.

Характеризует процесс управления активами, направленный на возрастание прибыли.

**В зависимости от учета затрат различают:**

- **Операционный (производственный) леверидж** – показывает, на сколько % изменится прибыль от изменения на 1 % оцениваемого фактора (объем, цена или расходы).
- **Финансовый леверидж** – показывает зависимость между чистой прибылью, расходами финансового характера и валовым доходом предприятия.
- **Операционно-финансовый леверидж** – характеризует возможность влиять на чистую прибыль предприятия путем изменения объема и структуры продаж.

## Вопрос 5. **Операционный анализ**

**Операционный анализ** – элемент управления затратами на основе изучения зависимостей финансовых результатов деятельности субъекта от издержек и объемов производства и реализации продукции.

**Позволяет обосновать:** объем продаж и минимальную цену; оптимальный ассортимент; влияние структурных сдвигов в ассортименте на прибыль; принятие решения о снижении цен.

### **Ключевые элементы операционного анализа:**

- Маржинальный доход.
- Безубыточный объем (физический объем) или безубыточная выручка (стоимостная оценка).
- Запас финансовой прочности.
- Операционный левэридж.

## Этапы операционного анализа

**Этап 1:** Определение силы воздействия операционного рычага – отношение валовой маржи к операционной прибыли (PR):

$$OP = PV / PR$$

**Этап 2:** Определение коэффициента вклада в формирование прибыли (КвкР) – сумма валовой маржи на единицу выручки:

$$КвкР = PV / S$$

**Этап 3:** Определение точки безубыточности (порога рентабельности) (Тб) – выручки (объема реализации), обеспечивающей полное покрытие всех переменных и условно-постоянных затрат при нулевой прибыли.

Методы расчета: аналитический и графический.

# Аналитический метод расчета точки безубыточности

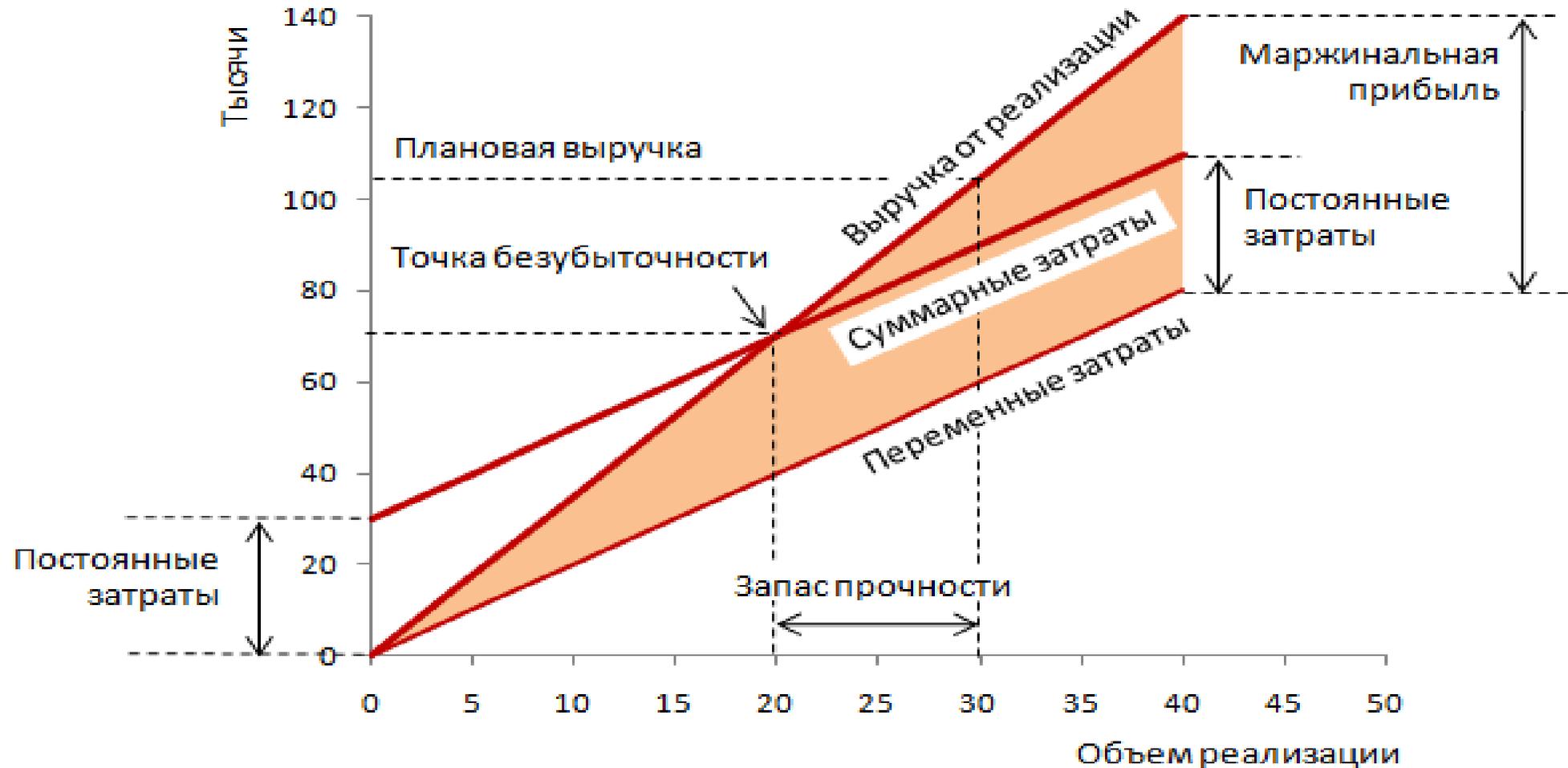
**1. В натуральном выражении** – количество безубыточного производства (реализации) продукции – отношение суммарных постоянных затрат к маржинальному доходу на 1 ед. продукции:

$$Q_{б} = \frac{FC_{const}}{p - v}$$

**2. В стоимостном выражении** – критическая сумма выручки – отношение суммарных постоянных затрат к коэффициенту маржинального дохода (доле маржинального дохода в выручке):

$$ТБ = \frac{FC_{const}}{K_{md}} = \frac{FC_{const}}{S - VC_{var}} \times S$$

# Графический метод расчета точки безубыточности



## Этапы операционного анализа

**Этап 4:** Определение запаса финансовой прочности (*маржи безопасности*)

– насколько можно снижать объемы производства не терпя убытков (критерий в оценке риска): 1) в денежном выражении, руб:  $\text{ЗФП} = \text{Выручка (S)} - \text{ТБ}$

2) относительная величина:  $\% \text{ЗФП} = (\text{ЗФП} / S) \times 100$

**Этап 5:** Определение операционной прибыли (прибыли от реализации) – прибыль, полученной из выручки за минусом совокупных затрат:

$$\text{PR} = S - \text{VCvar} - \text{Fcconst} \quad \text{или} \quad \text{OP} = \text{ЗФП} \times \text{КвкР}$$

**Этап 6:** Определение эффекта операционного рычага (уровня операционного левериджа) – отношение темпа прироста прибыли к темпу прироста выручки:

$$\text{ЭОР} = (\Delta \text{PR} / \text{PR}) / (\Delta S / S)$$

## ***Тема 8. Управление формированием и использованием прибыли на предприятии***

### ***Вопросы:***

1. Сущность и роль прибыли в финансовом менеджменте.
2. Порядок расчета основных видов прибыли.
3. Анализ прибыли: сущность, формы, системы и методы.
4. Управление формированием прибыли.
5. Управление распределением прибыли.

## Вопрос 1. Сущность и роль прибыли

**Прибыль** – важнейшая категория рыночных отношений; главный синтетический показатель результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Это **положительная разница между доходами и расходами** за отчетный период по направлениям деятельности; отрицательный результат – **убыток**.

### *Роль прибыли в финансовом управлении:*

- 1) отражает конкретную величину, достаточную для удовлетворения потребностей и формирования свободных денежных потоков;
- 2) обладает стимулирующей функцией: прироста собственного капитала; основой принятия решений по дивидендной и инвестиционной политике;
- 3) является источником формирования доходов бюджетов различных уровней.

# Схема формирования и использования прибыли



## **Вопрос 2. Порядок расчета прибыли**

**Согласно форме №2 «Отчет о прибылях и убытках» (Приложение к Национальному стандарту бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность»):**

- 1. Валовая прибыль.**
- 2. Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг.**
- 3. Прибыль (убыток) от текущей деятельности.**
- 4. Прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности.**
- 5. Прибыль (убыток) до налогообложения.**
- 6. Чистая прибыль.**

# Виды прибыли в финансовом менеджменте

**1. Бухгалтерская прибыль (БП)** – разница между денежными поступлениями (считаются доходом) (Д) и затратами (признаются расходами) (Р):

$$\text{БП} = \text{Д} - \text{Р}$$

**2. Экономическая прибыль (ЭП)** – разница между доходами и экономическими издержками (ЭИ), учитывающими неучтенные в расходы, риски и упущенные выгоды:  $\text{ЭП} = \text{Д} - \text{ЭИ}$

**3. Операционная прибыль (ОП)** – разница между операционными доходами и операционными расходами:  $\text{ОП} = \text{ОД} - \text{ОР}$

**4. Чистая операционная прибыль (ЧОП)** – посленалоговая прибыль, используется при расчете свободного денежного потока – прибыль без задолженностей и финансовых активов:

$$\text{ЧОП} = \text{ОП} \times (1 - \text{СТн})$$

## *Вопрос 3. Сущность и формы анализа прибыли*

*Анализ прибыли - исследование условий и результатов ее формирования и использования с целью выявления резервов дальнейшего повышения эффективности управления ею на предприятии.*

### **Формы анализа прибыли:**

- 1. По объектам исследования:** *операционной, инвестиционной, финансовой деятельности; по направлениям распределения.*
- 2. По организации проведения:** *внутренний и внешний анализ.*
- 3. По масштабам:** *по всему предприятию, структурным подразделениям, процессам, операциям.*
- 4. По объему исследования:** *полный, тематический.*
- 5. По периоду проведения:** *предварительный анализ ожидаемой прибыли, текущий, ретроспективный.*

# Системы анализа прибыли

- 1. Горизонтальный (трендовый) анализ** - динамики показателей.
- 2. Вертикальный (структурный) анализ** - структурное разложение.
- 3. Сравнительный анализ прибыли** - сопоставление отдельных показателей.
- 4. Факторный анализ** - влияния факторов на значения прибыли.
- 5. Анализ коэффициентов.**
- 6. Интегральный анализ прибыли** - обобщенная характеристика.
- 7. Анализ уровня риска при получении заданной прибыли.**

## Этапы анализа прибыли

1. Анализ состава и динамики балансовой прибыли.
2. Анализ финансовых результатов от основных видов деятельности (текущей).
3. Анализ уровня средне-реализационных цен.
4. Анализ финансовых результатов от прочих видов деятельности (инвестиционной и финансовой).
5. Анализ рентабельности деятельности предприятия.
6. Анализ распределения и использования прибыли.

## *Вопрос 4.* **Управление формированием прибыли**

**Управление прибылью** – процесс выработки и принятия решений по основным аспектам ее формирования, распределения и использования.

**Управление формированием прибыли** – *управление доходами, расходами и ресурсным потенциалом* предприятия.

**Основная цель управления формированием прибыли** – *выявление всех факторов, определяющих ее конечный размер, и изыскание резервов дальнейшего увеличения.*

**Главная роль отводится прибыли от операционной деятельности**, которая формируется в зависимости от: объема реализации продукции, суммы и уровня операционного дохода и операционных издержек; суммы налогов из прибыли.

## Управление формированием операционной прибыли

Модель **CVP** – «Взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли» – определяет *роль отдельных факторов и порядок формирования видов прибыли:*

**1) маржинальная операционная прибыль** – разница между валовым (чистым) операционным доходом и постоянными операционными издержками:

$$\text{МОП} = \text{ЧОД} - \text{Ипост.};$$

**1) валовая операционная прибыль** – разница между валовым (чистым) операционным доходом и суммарными операционными издержками:

$$\text{ВОП} = \text{ЧОД} - \text{Иобщ.};$$

**3) чистая операционная прибыль** – валовая операционная прибыль за вычетом налога на прибыль: **ЧОП = ЧОД – Иобщ – НП.**

**На основе модели (системы) CVP определяют:** *безубыточный объем операционной деятельности; объема реализации для целевой суммы всех видов прибыли; сумму «предела безопасности».*

## *Вопрос 5. Управление распределением прибыли*

**Управление распределением и использованием прибыли** – выработка налоговой, дивидендной, инвестиционной, социальной политики, а также политики формирования капитала.

**Цель построения механизма распределения прибыли** – способствовать повышению эффективности производства, стимулировать развитие новых форм хозяйствования.

**В процессе управления необходимо обеспечить оптимальное соотношение доли прибыли, аккумулируемой в доходах бюджета, и остающейся в распоряжении предприятия.**

**Принципы распределения прибыли:** прибыль, остающаяся у предприятия, в первую очередь направляется на накопление; не должна снижать заинтересованности в росте результатов; государство получает часть прибыли в виде налогов.

# Распределение и использование прибыли

Распределение прибыли предусматривает определение доли чистой прибыли для каждого учредителя (суммы дивидендов) и направление ее части на формирование различных фондов и резервов.

Распределяется чистая прибыль за отчетный и прошлые периоды (годы) по решению учредителей (собрания акционеров).

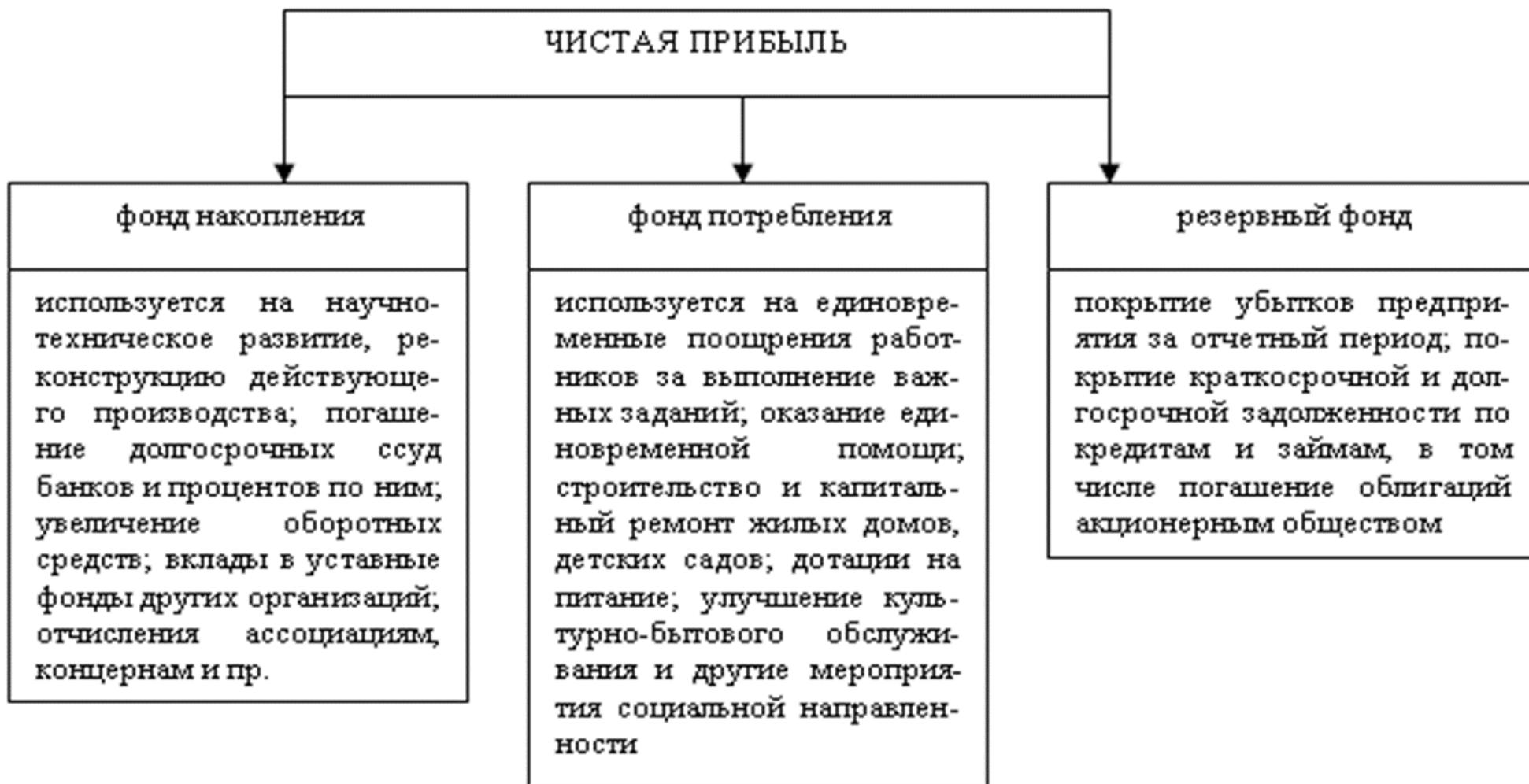
*Использование прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия:*

1. На **ПОТРЕБЛЕНИЕ** – вывод средств из предприятия.
2. На **ИНВЕСТИРОВАНИЕ** – дальнейшее развитие.
3. **Остается нераспределенной.**

# Направления распределения прибыли



# Распределение прибыли по фондам



## Тема 9. Управление финансовыми потоками и фондами предприятия

1. Денежные потоки. Финансовый поток, его особенности.
2. Управление финансовыми потоками.
3. Финансовый цикл, порядок его расчета.
4. Управление финансовым циклом и денежным потоком.
5. Формирование и использование денежных фондов предприятия.

# Вопрос 1. Денежные потоки предприятия

**Денежный поток** – совокупность распределенных во времени поступлений (притока) и выплат (оттока) денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия.

**Денежные потоки по видам деятельности:** от текущей деятельности – *операционный*, от инвестиционной – *инвестиционный*, от финансовой – *финансовый* денежный поток.

**Операционный поток** – поступления и платежи в ходе ежедневных операций компании; *обеспечивает бесперебойную работу и развитие компании.*

**Инвестиционный поток** – движение денежных средств на инвестирование; *помогает развивать бизнес.*

# Финансовый денежный поток

**Финансовый поток** – движение денежных средств в результате финансовых операций по получению и погашению кредитов и займов, уплате процентов и взносов в уставный капитал, выплате дивидендов.

**Финансовый поток** поддерживает устойчивость операционной деятельности бизнеса и **включает:** внешнее финансирование компании, не связанное с доходом от продаж; вывод средств в виде дивидендов или выплат по кредитам.

**Особенности:** финансовые потоки характеризуют степень самофинансирования, финансовую силу, потенциал и доходность компании; приводят к изменению величины и структуры капитала и заемных средств компании.

## Вопрос 2. Управление денежными потоками

**Основная цель управления денежными потоками** – обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

### **Включает:**

- 1) расчет времени обращения денежных средств (финансового цикла);
- 2) анализ денежного потока;
- 3) прогнозирование;
- 4) определение оптимального уровня денежных средств;
- 5) составление бюджетов денежных средств.

**Эффективное управление позволяет:** сократить потребность в заемном капитале; обеспечить более экономичное использование собственных финансовых ресурсов; снизить зависимость от привлекаемых кредитов.

# Этапы управления денежными потоками

- 1. Долгосрочное планирование деятельности** – бизнес-план на 3-5 лет
- 2. Годовой бюджет с разбивкой по месяцам** – на базе долгосрочного бизнес-плана с учетом текущей макроэкономической ситуации и возможностей предприятия.
- 3. Кассовый план на месяц** – основе годового бюджета, с учетом текущей ситуации функционирования предприятия.
- 4. Платежный календарь на месяц с разбивкой по дням** – на основе кассового плана, максимальная детализация поступлений и платежей.

### Вопрос 3. **Финансовый цикл**

**Финансовый цикл** – выраженный в днях период времени *от момента оплаты кредиторской задолженности до возврата дебиторской задолженности*, т.е. интервал, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

**Разница между этими периодами** – отрезок времени, требующий дополнительного финансирования: привлечения средств собственника, в т.ч. прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; получения банковского (заемного) финансирования

**Финансовый (денежный) цикл** показывает, *сколько дней из операционного цикла должно быть профинансировано собственным капиталом.*

# Расчет финансового цикла

**Финансовый цикл в днях** – количество дней, которое должно быть профинансировано с помощью собственного капитала, либо с помощью привлечения дополнительного заемного капитала:

$$\text{ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ} = \text{ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ} - \text{ПЕРИОД ОБОРАЧИВАЕМОСТИ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ}$$

**Финансовый цикл в денежном выражении** – отношение суммы всех расходов за период на количество дней в периоде (год) и умножается на период финансового цикла в днях:

$$\text{ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ В ДЕНЬГАХ} = \frac{\text{ВСЕ РАСХОДЫ}}{365} \times \text{ФИНАНСОВЫЙ ЦИКЛ В ДНЯХ}$$

## *Вопрос 4. Управление финансовым циклом*

### **Пути сокращения финансового цикла:**

- сокращение времени производственного процесса (периода хранения материально-производственных запасов);
- рациональное снижение длительности изготовления готового продукта и периода его хранения на складе;
- использование прогрессивных форм материально-технического снабжения;
- ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;
- замедление оборачиваемости кредиторской задолженности.

# Оптимизация денежных потоков

**Оптимизация денежных потоков** – разработка эффективной схемы движения денежных средств с целью роста чистого денежного потока.

## *Мероприятия по оптимизации денежных потоков*

- 1) снижение налоговой нагрузки (совершенствование учетной и амортизационной политики);
- 2) внедрение эффективной ценовой политики;
- 3) управление дебиторской задолженностью;
- 4) снижение себестоимости продукции;
- 5) повышение конкурентоспособности продукта.

# Платежный календарь

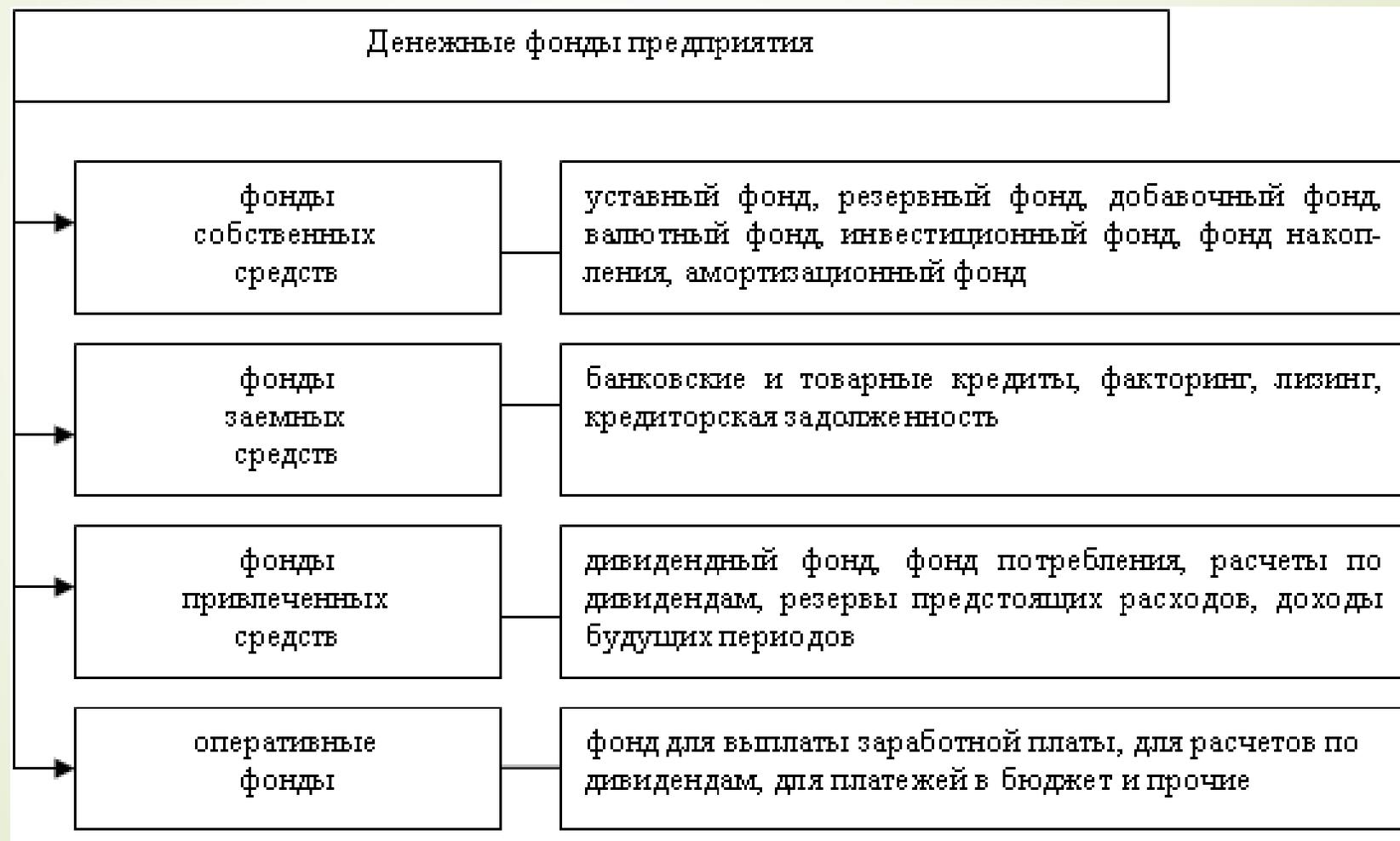
На краткосрочную перспективу план движения денежных средств составляется в *форме платежного календаря*.

**Платежный календарь – план производственно-финансовой деятельности, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный отрезок времени.**

- Полностью охватывает денежный оборот предприятия
- Дает возможность увязать поступления денежных средств и платежи в наличной и безналичной форме
- Позволяет обеспечить постоянную платежеспособность и ликвидность.

## Вопрос 5. Формирование и использование денежных фондов

Формирование денежных фондов предприятия начинается с момента его организации. Денежные фонды можно разбить на четыре группы:



## ***Тема 10. Управление рисками в финансовом менеджменте. Банкротство.***

1. Риски в финансовом менеджменте, факторы влияния.
2. Анализ и оценка риска в финансовом менеджменте.
3. Качественный и количественный анализ риска.
4. Управление рисками и риск-менеджмент.
5. Банкротство и экономическая несостоятельность.
6. Финансовая диагностика вероятности банкротства.
7. Антикризисное финансовое управление.

## *Вопрос 1. Сущность и виды рисков*

**РИСКИ** - внутренние и внешние *предпосылки, которые могут негативно повлиять на достижение целей* предприятия.

**Финансовые риски** – имеют место в финансово-кредитной и биржевой сферах; возникают при осуществлении финансового предпринимательства или финансовых сделок (в роли товара выступают валюта, ценные бумаги или денежные средства).

**Проявление финансового риска:** снижение доходов и прибыли; потеря капитала; возможность неблагоприятного исхода бизнеса.

# Основные виды финансовых рисков

- 1. Риск снижения финансовой устойчивости:** обусловлен несовершенством структуры капитала (излишней долей заемных средств), несбалансированностью положительного и отрицательного денежных потоков по объему.
- 2. Риск неплатежеспособности:** обусловлен снижением уровня ликвидности оборотных активов; несбалансированностью положительного и отрицательного денежных потоков во времени.
- 3. Инфляционный риск** – возможность обесценения реальной стоимости капитала (финансовых активов) и ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции.

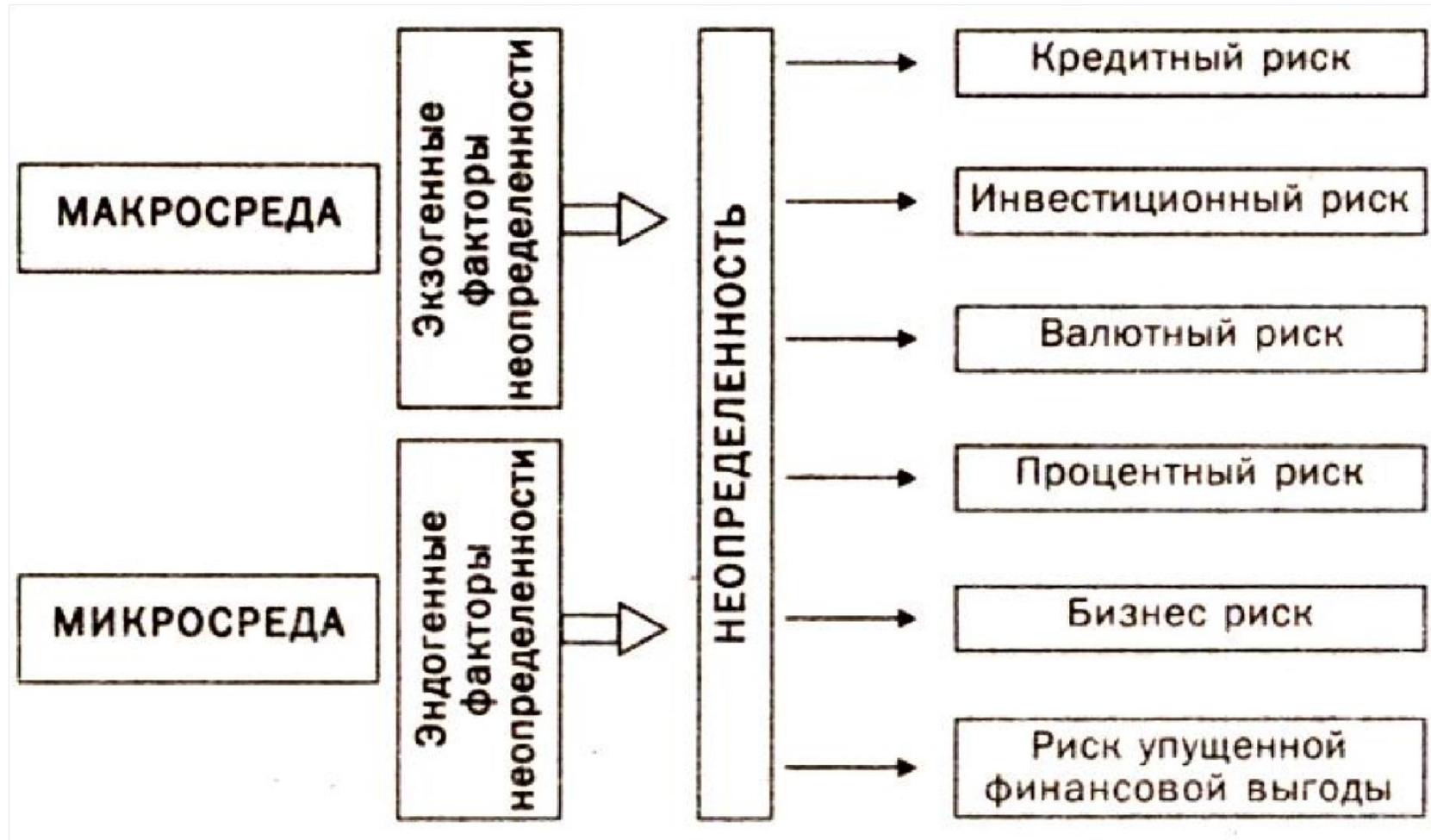
# Основные виды финансовых рисков

**4. Инвестиционный риск – риск реального или финансового инвестирования:** несвоевременное завершение проектно-конструкторских или строительно-монтажных работ; несвоевременное открытие финансирования или потери инвестиционной привлекательности проекта.

**5. Валютный риск –** недополучение доходов в результате влияния изменения курса иностранной валюты в ВЭД на ожидаемые денежные потоки от этих операций.

**6. Налоговый риск:** вероятность введения новых видов налогов и сборов; увеличения ставок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий налоговых платежей; отмены налоговых льгот.

# Факторы риска формируют среду функционирования предприятия



## Вопрос 2. Анализ и оценка риска

**Анализа риска** – процесс исследования внешней и внутренней среды предпринимательской деятельности с целью **выявления рисков и оценки параметров**; прогнозирования состояния предприятия в будущем посредством оценки ключевых показателей деятельности как случайных величин.

**Особенности анализа риска:** имеет математически выраженную вероятность наступления потери; опирается на статистические данные; необходимо знать возможные последствия действий и их вероятность.

### **Оценка риска требует:**

- ✓ достоверности и объективности заключений;
- ✓ приемлемой точности;
- ✓ совмещения количественных и качественных характеристик;
- ✓ экономической целесообразности.

## Вопрос 3. **Качественный анализ риска**

**Главная задача качественного анализа** – установить потенциальные области риска и идентифицировать все возможные риски.

**Качественный анализ включает:** *выявление присущих рисков* (специфические, форс-мажорные, управленческие, юридические); *описание рисков; группировку рисков.*

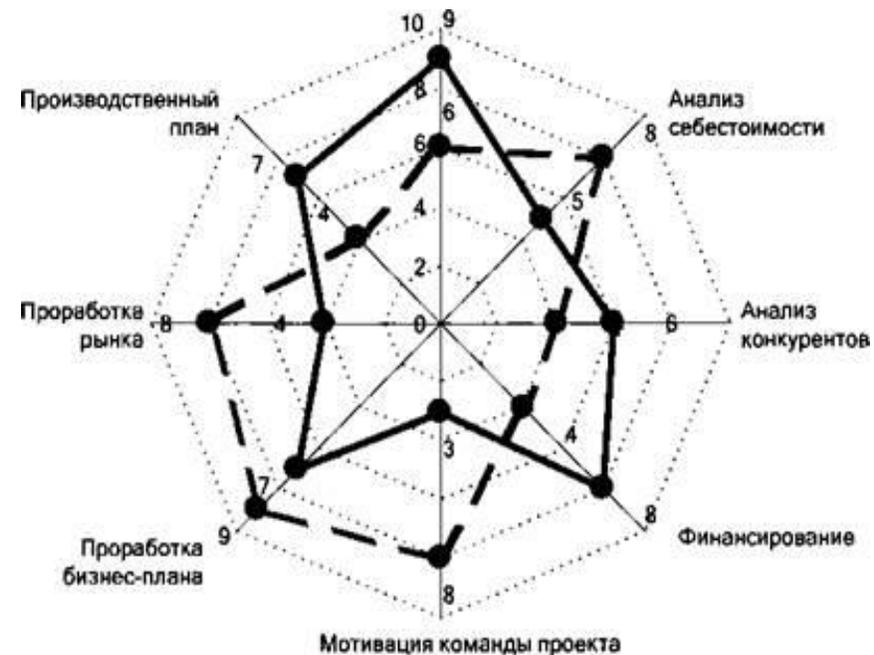
### **Методы качественного анализа риска**

- 1. Метод экспертных оценок** – выявление, ранжирование и качественная оценка на основании экспертных мнений.
- 2. SWOT-анализ** – противопоставление сильных и слабых сторон проекта, возможностей и угроз.
- 3. Метод «ДЕЛЬФИ»** – «мозговые штурмы», интервью и опросы на любом этапе риск-менеджмента.

# Методы качественного анализа риска

**4. Метод «спираль («роза») рисков»** — иллюстрированное ранжирование рисков на основании качественных оценок рискованных факторов.

**5. Метод аналогий («консервативные прогнозы»)** — исследование накопленного опыта по проектам-аналогам



# Проведение качественного анализа

## Этапы качественного анализа:

- I. Установление вероятности потерь для каждого события.
- II. Построение кривой вероятности потерь.
- III. Выделение области (зоны) риска в зависимости от величины потерь.

*Итоговые результаты качественного анализа риска* служат исходной информацией для проведения количественного анализа, т.е. оцениваются только те риски, которые присутствуют при осуществлении конкретной операции алгоритма принятия решения.

# Количественный анализ риска

**Количественный анализ риска** – продолжение качественного исследования, предполагает наличие базисного варианта, который может изменяться в результате реализации каждого из отмеченных рисков.

**Задача количественного анализа** – получить числовое измерение степени влияния рискованных факторов на поведение критериев эффективности: *среднее ожидаемое значение и колеблемость* (изменчивость) *возможного результата*.

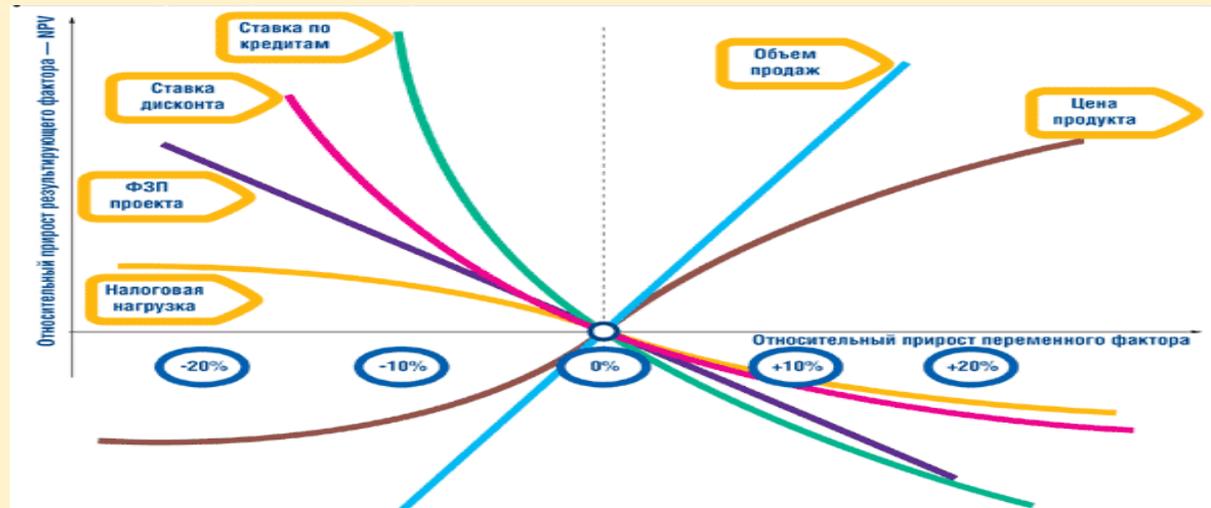
**Этапы проведения количественного анализа :**

- 1) вычисление значений отдельных рисков и в целом риска объекта;
- 2) выявление возможного ущерба и его стоимости от проявления риска;
- 3) выработка системы антирисковых мероприятий, расчет их стоимостного эквивалента.

# Методы количественного анализа риска

1. **Статистический** – определение потери и прибыли с целью определения вероятности события установления величины риска.
2. **Экспертных оценок** – выявление мнения экспертов по определенному вопросу.
3. **Анализ чувствительности** - основан на последовательно-единичном изменении проверяемых на рискованность переменных.

Результаты анализа – **паукообразная диаграмма (spider diagram)**



# Методы количественного анализа риска

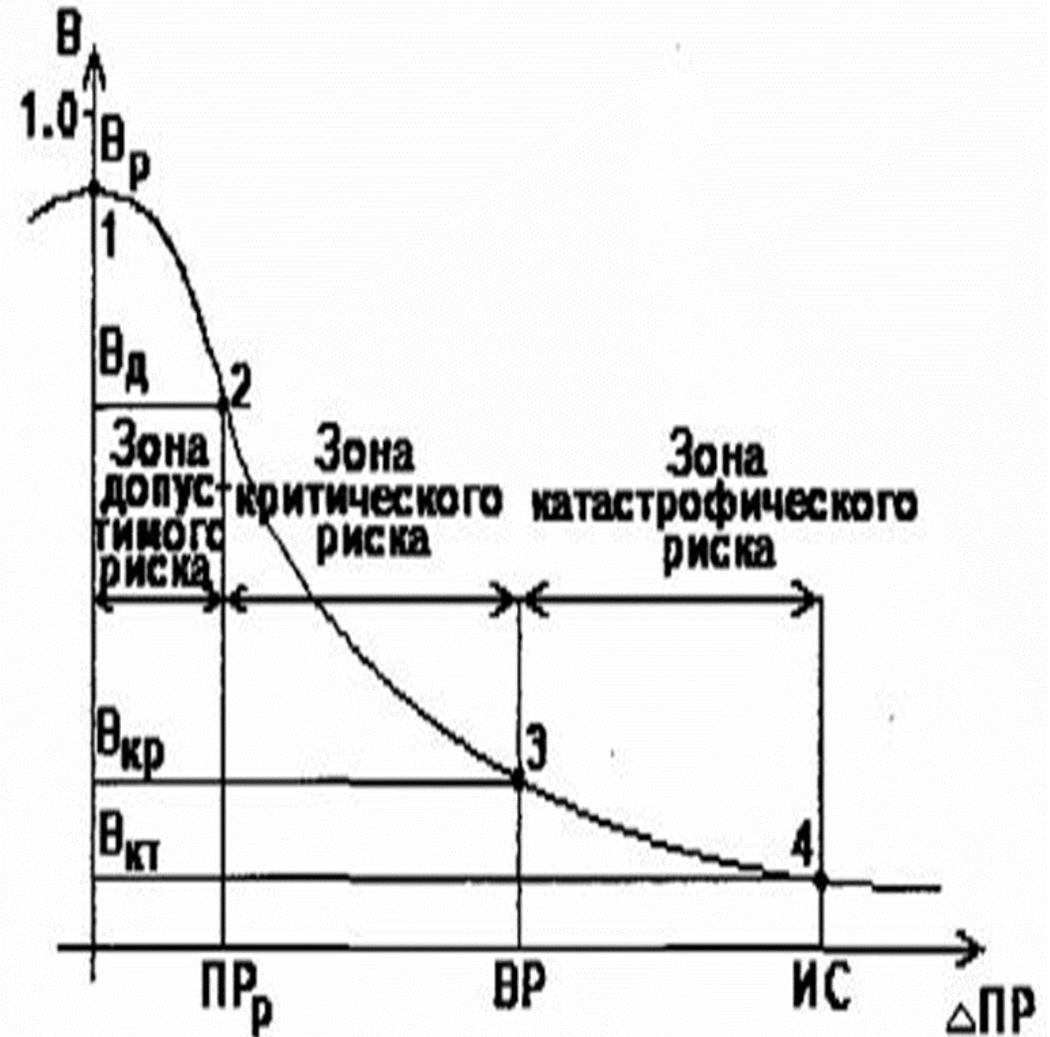
4. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности.

5. Оценка целесообразности затрат.

6. Метод использования аналогов - на основе данных о риске аналогичных проектов, исследований НИОКР и опросов менеджеров проектов.

7. Комбинированный метод.

*Графическое изображение зоны риска на рис.*



## *Вопрос 4. Управление рисками и риск-менеджмент*

**Управление рисками** – многоступенчатый процесс идентификации, оценки, мониторинга и контроля за рисками.

**РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ** - (англ. risk management) — принятие и выполнение управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь.

### **Стратегические приемы в риск-менеджменте:**

- **Максимум выигрыша** (наибольшую доходность при минимальном риске).
- **Оптимальная вероятность и колеблемость результата** (наименьший разрыв вероятности выигрыша и проигрыша).
- **Оптимальное сочетание величины доходности и риска.**

# Стратегические приемы в риск-менеджменте

## **4. Приемы предотвращения рисков:**

- ✓ **избежание риска** (уклонение от рискованных действий);
- ✓ **удержание риска** (оставление риска за инвестором);
- ✓ **передача риска** (передача ответственности за риск страховой компании).

## **5. Приемы снижения рисков (вероятности и объема потерь)**

- ✓ **диверсификация** (распределения средств между различными не связанными объектами вложения);
- ✓ **лимитирование** (установление предельные сумм рисковых расходов без ощутимого ущерба).

**6. Неформализованные методы минимизации рисков:** повышение эффективности использования кадрового потенциала; оптимизация организационной структуры, инновационность и др.

## *Вопрос 5. Банкротство и экономическая несостоятельность*

**Банкротство** (от немецкого «bankrott» или французского «banqueroute») - *долговая несостоятельность, отказ платить по долговым обязательствам в виду отсутствия средств. Это финансовый крах, разорение компании.*

**Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 13.07.2012 г. определяет:**

**БАНКРОТСТВО** – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением суда о банкротстве с ликвидацией должника (юридического лица), прекращением деятельности должника (ИП).

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ** – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда об экономической несостоятельности с санацией должника.

## *Вопрос 6. Финансовая диагностика вероятности банкротства*

**Диагностика банкротства** – система проведения финансового анализа, направленная на выявление кризисного развития предприятия, вызывающего угрозу банкротства.

**Диагностика банкротства** – исследование вероятности наступления негативных явлений, предусматривающее разные подходы к анализу финансово-хозяйственной деятельности организации.

### **Методы оценки потенциального банкротства:**

- **Экспертный метод** использует:
  - 1) *показатели возможных затруднений и вероятности финансовой нестабильности в будущем (спад производства, сокращение продаж, убыточность);*
  - 2) *показатели возможного резкого ухудшения положения в будущем (потеря опытных сотрудников; вынужденные простои, неритмичная работа).*

## Методы оценки потенциального банкротства:

➤ **Коэффициентный метод** – по показателям финансового состояния: платежеспособности, финансовой устойчивости; рентабельности.

**Основание для признания банкротом – наличие одного из условий:**

- 1. Неплатежеспособность приобретает устойчивый характер:**  
одновременно  $K1$  и  $K2 <$  норматива в течение 4-х кварталов;  $K3 \leq 0,85$ .
- 2. Неплатежеспособность имеет устойчивый характер:**  
1)  $K1, K2 <$  норматива в теч.года и  $K3 > 0,85$       или      2)  $K3 > 1$

➤ **Расчетно-аналитические методы** – математические методы получения качественной характеристики вероятности банкротства – модели оценки риска банкротства, основанные на функциональных связях между показателями.

# Модели оценки потенциального банкротства:

**Модель БИВЕРА** – пятифакторная модель *на основе коэффициентов*: коэффициент Бивера, рентабельность активов, финансовый леверидж, доля чистого оборотного капитала в активах, коэффициент текущей ликвидности.

**Значения показателей сравниваются с нормативами** для трех состояний: для благополучных; для предприятий, обанкротившихся за год и в течение пяти лет.

Показатель	Расчет	Значения показателя		
		Благополуч. компании	За 5 лет до банкротства	За год до банкротства
Коэффициент Бивера	$\text{ЧПр} + \text{Амортизация} / \text{ЗК}$	0,4 – 0,5	0,17	-0,15
Рентабельность активов, %	$\text{ЧПр} / \text{Активы} * 100 \%$	6 – 8	4	-22
Финансовый леверидж, %	$\text{ЗК} / \text{Пассивы} * 100 \%$	> 37	> 50	> 80
Коэффициент покрытия активов оборотным капиталом	$\text{СОС} / \text{Тек.Активы}$	0,4	0,3	0,08
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{ОА} / \text{КО}$	> 3,2	> 2	> 1

## Модель АЛЬТМАНА (Z-модель)

Исследуя 22 финансовых коэффициента по 33 предприятиям промышленности, *отобрано 5 наиболее значимых*, которые включены в линейную функцию для построения Z-модели – *уравнения регрессии*, включает пять переменных коэффициентов, способных предсказать банкротство:

$$Z = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + X5$$

x1 — отношение чистых оборотных средств к итогу актива;

x2 — отношение нераспределенной прибыли к объему активов;

x3 — отношение общей прибыли к объему активов;

x4 — отношение рыночной стоимости акций к объему заемных средств;

x5 — отношение выручки от реализации к объему активов.

## Модель АЛЬТМАНА (Z-модель)

**Если  $Z < 1,81$  - предприятие станет банкротом:**

через один год – с вероятностью 95%;

через два года – с вероятностью 72%;

через три года – с вероятностью 48%,

через четыре года – с вероятностью 30%.

**Если  $Z = 1,81 - 2,99$ , предприятие отличается исключительной надежностью.**

**Если  $Z = 2,99$  выводы затруднены.**

## *Вопрос 7. Антикризисное финансовое управление*

**Антикризисное финансовое управление предприятием** – процесс подготовки, принятия и реализации управленческих решений по предупреждению финансовых кризисов, их преодолению и минимизации их негативных последствий.

**Основная цель** – быстрое возобновление платежеспособности и восстановление достаточного уровня финансовой устойчивости предприятия для избежания банкротства.

**Заключается в разработке и использовании:**

- 1) системы методов предварительной диагностики угрозы банкротства;
- 2) механизмов финансового оздоровления предприятия, обеспечивающих его защиту от банкротства.

# Методы антикризисного финансового управления

- 1. Устранение неплатежеспособности** (меры финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия).
- 2. Восстановление финансовой устойчивости** (меры по уменьшению текущих внешних и внутренних финансовых обязательств, увеличению денежных активов, их обеспечивающих).
- 3. Обеспечение финансового равновесия** (использование моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде).

## Типичные схемы антикризисного финансового управления

- Повышение эффективности использования основных средств.
- Сокращение капитальных вложений.
- Рационализация производственных запасов и процесса производства.
- Снижение затрат в производственной и коммерческой деятельности.
- Увеличение продаж и ускорение оборота денежных средств, др.

## ***Тема 11. Внутрифирменное финансовое планирование***

1. Финансовое планирование: сущность, цели, задачи.
2. Финансовые стратегии: принципы разработки, виды и цели.
3. Финансовый план организации.
4. Финансовое бюджетирование.

## *Вопрос 1. Сущность финансового планирования*

*Финансовое планирование – процесс разработки системных финансовых планов и плановых показателей по обеспечению развития предпринимательской деятельности компании необходимыми финансовыми ресурсами и повышению ее эффективности в будущем.*

**Главная ЦЕЛЬ** – обеспечение оптимальных возможностей для успешной хозяйственной деятельности и получение необходимых для этого средств для достижения прибыльности предприятия.

### **Виды финансового планирования:**

- Стратегическое
- Перспективное
- Бизнес-планирование
- Бюджетирование

## Вопрос 2. Финансовые стратегии

**Финансовая стратегия компании** – генеральный план действий по своевременному обеспечению финансовыми ресурсами (денежными средствами) и их эффективному использованию с целью капитализации компании.

### Этапы разработки:

1. Определение срока формирования финансовой стратегии (долгосрочные, краткосрочные).
2. Определение цели финансовой деятельности (является функциональной по отношению к корпоративной стратегии, включается в структуру общих стратегических целей компании).
3. Разработка плана действий по достижению цели.

## Вопрос 3. **Финансовый план**

**Финансовый план** – неотъемлемая часть бизнес-плана, в котором содержится: анализ денежного положения компании на текущий период; определение проблем; перспективы и будущие действия с помощью объективных числовых показателей.

### **Виды финансовых планов:**

**КРАТКОСРОЧНЫЕ** (на 1 год) – для компаний с быстрым оборотом капитала.

**СРЕДНЕСРОЧНЫЕ** (1 - 5 лет) – составляют после детальных исследований и разработок.

**ДОЛГОСРОЧНЫЕ** (от 5 лет) – составляют после определения долгосрочных финансовых целей компании, структуры капитала, направлений по расширению.

# Этапы процесса финансового планирования

1. Анализ финансового положения компании.
2. Составление прогнозных смет и бюджетов.
3. Определение общей потребности компании в финансовых ресурсах.
4. Прогнозирование структуры источников финансирования.
5. Создание и поддержание действенной системы управленческого и финансового контроля.
6. Разработка процедуры внесения изменений в систему планов (контур обратной связи).

## РАЗДЕЛЫ финансового плана

1. Таблица доходов и расходов.
2. Прогноз объемов выручки.
3. Прогноз баланса активов и пассивов.
4. Расчет точки безубыточности.
5. Прогноз притока и оттока денежных средств.
6. Инвестиционный, кредитный и валютный планы.

## Вопрос 4. Финансовое бюджетирование

**Бюджетирование** — производственно-финансовое планирование деятельности компании путем *составления общего бюджета и бюджетов отдельных подразделений* с целью определения их финансовых затрат и результатов.

**Бюджет отражает** финансовое, операционное и инвестиционное движение средств компании в течение 1 года.

### **Роль бюджетирования:**

- ✓ Инструмент текущего планирования
- ✓ Средство контроля и оценки результатов деятельности
- ✓ Дает критерии оценки работы менеджеров
- ✓ Средство обучения менеджеров и их мотивации
- ✓ Формирует коммуникационную среду
- ✓ Способствует поддержанию и усилению координации между подразделениями



## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

по дисциплине «Финансовый менеджмент» для специальностей 1-26 02 03 Маркетинг, 1-28 01 02 Электронный маркетинг

### ВВЕДЕНИЕ

Успешное хозяйствование и устойчивость организации во многом зависят от эффективного финансового управления, уровень которого определяют в процессе финансового анализа, планирования и прогнозирования показателей, навыков разработки экономических решений в финансовой работе.

Практические занятия направлены на закрепление теоретических вопросов курса «Финансовый менеджмент», углубления знаний в экономической сфере; выполнение расчетных задач и оценки полученных результатов с последующим обсуждением в группе.

В ходе выполнения используются: методические указания; нормативно-правовые документы Республики Беларусь в сфере финансов; отчетные формы предприятий (балансы, калькуляции и др.); расчетные формулы, схемы и таблицы.

В результате выполнения практических работ студенты приобретают практические навыки анализа отчетных форм документов, расчета экономических показателей, составления выводов по результатам. Приобретенные умения помогут студентам в выполнении курсовой работы по данной дисциплине. Более глубокие знания основ финансового управления помогут в исследовании разных сторон деятельности организации при написании выпускной дипломной работы.

### Практическая работа №1

#### Изучение финансовой службы предприятия

**Цель работы:** изучить структуру финансовой службы, взаимодействия с другими подразделениями, основные функции.

#### Методические указания

**Финансовая служба** – самостоятельное структурное подразделение, выполняющее определенные функции в системе управления предприятием (рис. 1.1). Обычно таким подразделением является финансовый отдел.

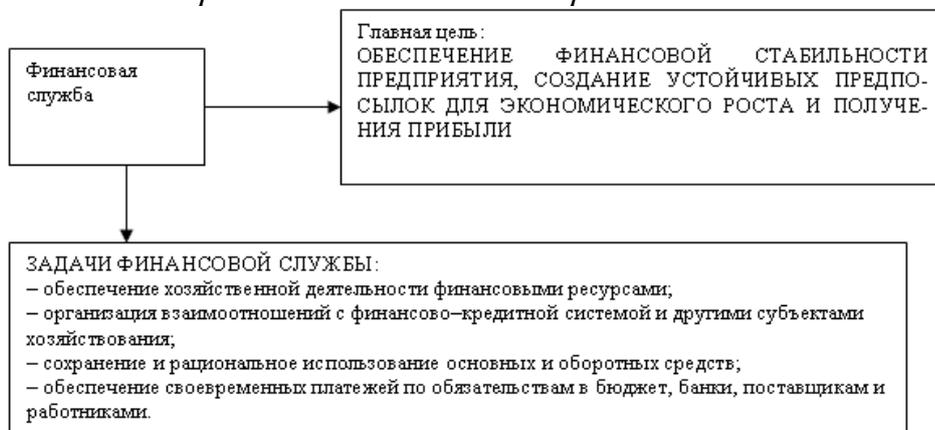


Рис.1.1 Цели и задачи финансовой службы

**Структура финансовой службы и численность работников** зависят от:

- организационно-правовой формы предприятия (рис.1.2);
- характера финансовой деятельности;
- объема производства;

– количества работающих на предприятии; др.

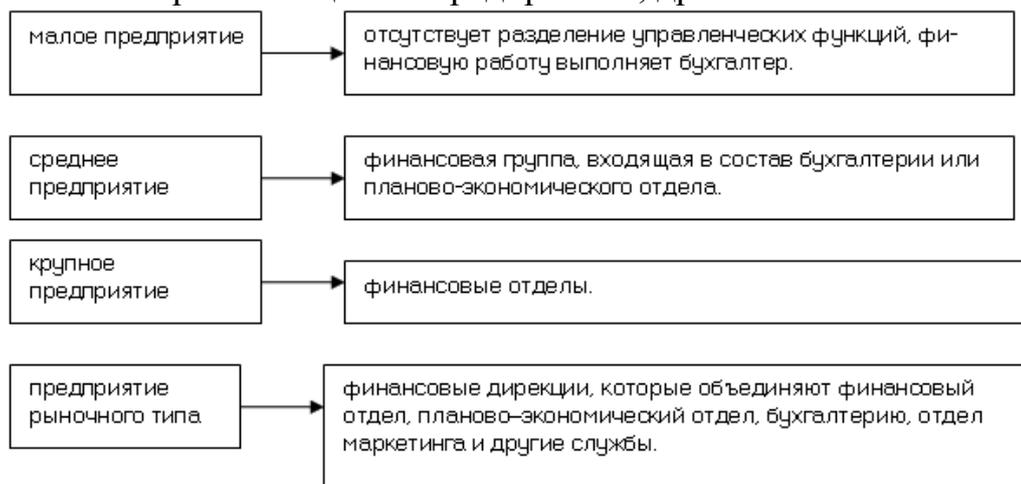


Рис.1.2 Виды финансовых служб

**Финансовой службой выполняются многочисленные функции:** финансовое планирование, финансовый анализ, финансовый контроль и финансовый менеджмент, др. (рис.1.3).

Функции финансовой службы выстроены в полном соответствии с содержанием финансовой работы на предприятиях (рис. 1.4).

Финансовая служба – часть единого механизма управления хозяйственной деятельностью и *тесно связана с другими службами предприятия* (рис. 1.5):

1. *Бухгалтерией представляются:* планы производства, списки кредиторов и дебиторов, документы по выплате заработной платы работникам, суммах денежных средств, находящихся на счетах и предстоящих расходов.

**Финансовая служба:**

- обрабатывает информацию, анализирует, дает квалифицированную оценку платежеспособности предприятия, ликвидности его активов, кредитоспособности;
- составляет платежный календарь;
- готовит аналитические отчеты по другим параметрам финансового состояния предприятия;
- знакомит бухгалтерию с финансовыми планами и аналитическими отчетами об их выполнении.

2. *Отдел маркетинга* предоставляет планы по сбыту продукции; сравнительную оценку конкурентоспособности продукции.

**Финансовая служба:**

- использует информацию при планировании доходов и составлении оперативных финансовых планов;
- обосновывает цены, утверждает систему скидок, анализирует сбытовые и маркетинговые издержки (*для проведения успешной маркетинговой компании*);
- оптимизирует рентабельность продукции.

**Финансовая служба имеет право:** требовать от всех служб предприятия действий, необходимых для качественной организации финансовых действий и финансовых потоков; создания имиджа и деловой репутации.

В управлении финансовой деятельностью предприятия важную роль играют **финансовые менеджеры.**

**Финансовый менеджер в работе:** основывается на *действующем законодательстве в налоговой, валютной, финансово-кредитной сферах*; исходит из оценки *экономической ситуации в стране и мировых финансовых рынках.*

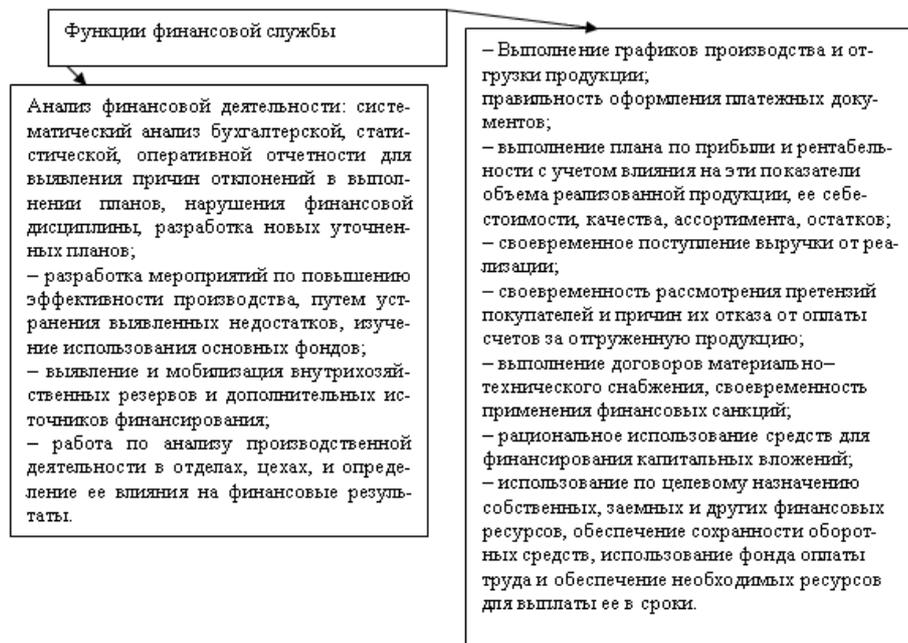


Рис.1.3 Функции финансовой службы

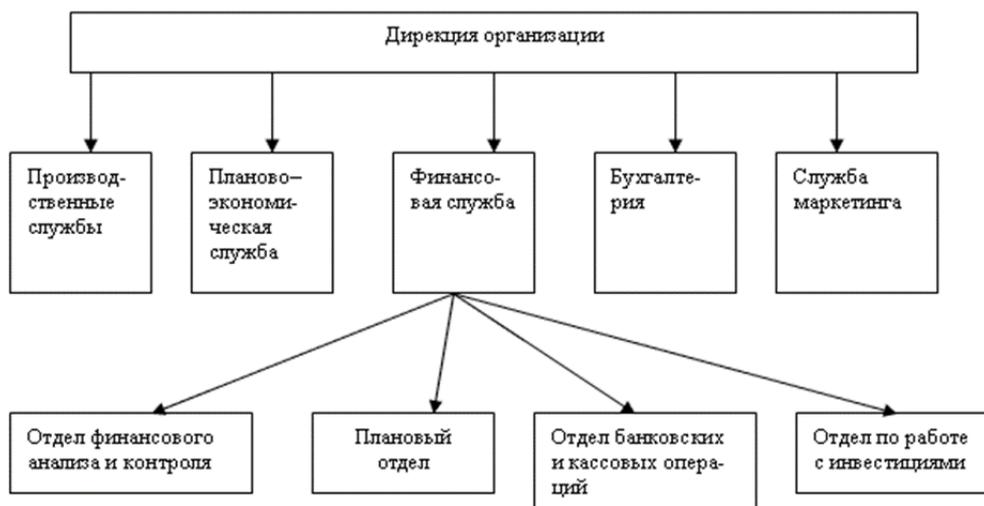


Рис.1.4 Структура финансовой службы

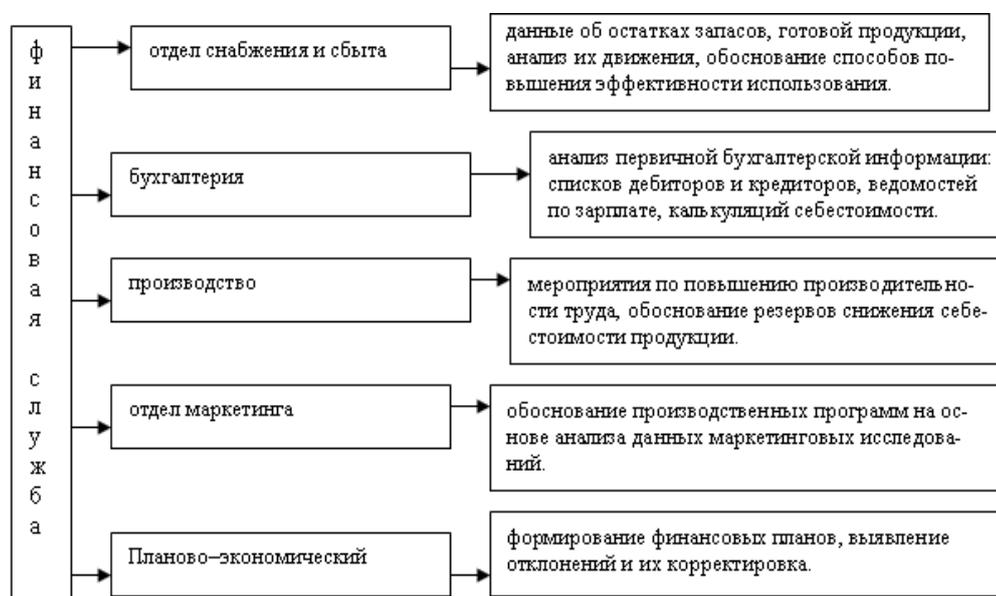


Рис.1.5 Функции финансовой службы

## Задачи и хозяйственные ситуации

1. *Определите содержание финансовой работы* финансовой службы производственного предприятия с конкретными субъектами. Таблица 1.1

Субъект отношений	Содержание финансовой работы
Владельцы предприятия	
Поставщики сырья для производства	
Покупатели продукции	
Республиканский и местный бюджеты	
Целевые бюджетные фонды	
Коммерческие банки	
Страховые организации	
Налоговые органы	

2. *Рассмотрите факторы* возможного влияния на формирование структуры финансовой службы на отечественных предприятиях и определите характер влияния, добавьте свои факторы Таблица 1.2

Факторы влияния	Характер влияния
Финансовая стратегия	
Задачи организации	
Специфика отечественного рынка труда	
Квалификация кадров	
Размер предприятия	
.....	

## Тестовые задания

1. *Финансовый менеджмент и финансовый механизм предприятия в общем виде трактуется как управление финансами*, но эти понятия различны.

А) Что является содержанием финансового менеджмента и финансового механизма предприятий?

Б) Какому из понятий принадлежит ведущая роль в достижении поставленных целей и почему?

2. *Под финансовой работой на предприятии понимают:*

а) деятельность специализированных финансовых и экономических служб по управлению финансами предприятия;

б) деятельность экономических служб предприятия по изысканию дополнительных денежных средств;

в) работу специализированных служб по обеспечению сохранности денежных ресурсов предприятия;

г) взаимоотношения предприятия с банком.

3. *В финансовую работу не включаются следующие направления:*

а) финансово–кредитное планирование;

б) финансирование затрат предприятия;

в) анализ рынков сбыта продукции предприятия;

г) организация выполнения денежных расчетов по финансовым обязательствам в установленные сроки и в требуемых объемах.

4. *Задачами финансовой службы предприятия не является:*

а) обеспечение денежными средствами текущих затрат и инвестиций;

б) выполнение обязательств перед бюджетом;

в) расчет темпов инфляции;

г) выполнение обязательств перед банком, другими субъектами хозяйствования и работниками предприятия.

**5. Укажите основные направления финансовой работы на предприятии:**

- а) финансово–кредитное планирование;
- б) разработка концепции и направлений реформирования налоговой политики;
- в) анализ эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов и финансового состояния предприятия;
- г) предъявление в суд исков о лишении предприятий лицензий.

## **Практическая работа №2**

### **Изучение форм документов финансовой отчетности.**

#### **Оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса**

**Цель работы:** изучение форм бухгалтерского баланса и приложений к нему, XL-форм и порядка заполнения, овладение методикой построения разделов баланса.

**Задание 1.** *Ознакомьтесь с порядком составления бухгалтерского баланса по информационным ресурсам iLex.by: «Бухгалтерская отчетность: общие требования», «Инструкция по составлению баланса».*

**Задание 2.** *Изучите разделы и показатели для составления баланса.*

По исходным данным табл.1,2 составьте баланс предприятия.

Таблица 2.1.

Имущество предприятия (активы)	Сумма, тыс.руб.
1. Основные средства производственных цехов	11920
2. Денежные средства на расчетном счете	900
3. Краткосрочные финансовые вложения	90
4. Материалы	3300
5. Векселя полученные	30
6. Топливо	75
7. Авансы выданные	210
8. Тара	60
9. Право на брокерское место	18
10. Инвентарь и хозяйственные принадлежности	105
11. Программные продукты	360
12. Незавершенное производство	354
13. Основные средства вспомогательного производства	420
14. Спецоснастка и спецодежда	75
15. Задолженность подотчетных лиц (дебиторская)	21
16. Денежные документы	150
17. Денежные средства в кассе	165
18. Вспомогательные материалы	625
19. Основные средства общехозяйственного назначения	4080
20. Готовая продукция на складе	1860
21. Незавершенное производство	945
22. Задолженность прочих дебиторов	832
23. Прочие основные средства	1017
<b>ИТОГО</b>	<b>27612</b>

Таблица 2.2

Источники образования имущества предприятия (собственный капитал и обязательства)	Сумма, тыс.руб.
1. Уставный фонд (капитал)	3945

2.Задолженность предприятия поставщикам (кредиторская)	1900
3.Задолженность по бюджетным платежам (кредиторская)	842
4.Резервный фонд	1800
5.Векселя к уплате	725
6.Краткосрочные кредиты банков	2015
7.Задолженность органам социального страхования и обеспечения (кредиторская)	913
8.Нераспределенная прибыль прошлых лет	2460
9.Резервы предстоящих расходов и платежей	625
10.Прибыль	1742
11.Авансы полученные	1060
12.Задолженность перед персоналом по оплате труда (кредиторская)	1374
13.Добавочный фонд	872
14.Долгосрочные займы	2631
15.Задолженность предприятия прочим кредиторам	1208
16.Целевое финансирование	3500
ИТОГО	27612

**Задание 3.** Проведите оценку бухгалтерского баланса, сделайте выводы:

- 1) динамики каждой строки баланса по абсолютной величине (прирост, сокращение, тыс.руб.); относительное изменение (темп прироста, %);
- 2) структуры статей баланса в общем итоге (удельный вес, %);
- 3) динамики структуры (абсолютное и относительное изменение, %).

### Практическая работа № 3

#### Построение баланса ликвидности и оценка его структуры.

#### Расчет финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности

**Цель работы:** изучение баланса ликвидности, методики его построения.

**Задание 1.** Изучите порядок построения баланса ликвидности и его оценки.

#### Методические указания:

1. Сравнивают средства по активу, сгруппированные по степени их ликвидности, со средствами по пассиву (обязательствами) по срокам погашения.

Таблица

3.1

Номер	Название актива	Порядок вычисления
A2	Быстро реализуемые	стр. 220+стр. 240+стр. 250+ стр. 280 дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев; прочие КА
A3	Медленно реализуемые	стр. 210+стр. 230 запасы; расходы будущих периодов
A4	Трудно реализуемые	стр. 190: долгосрочные активы; дебиторская задолженность, платежи – более чем через 12 месяцев

Таблица 3.2

Номер	Название группы	Порядок вычисления
П1	Наиболее срочные обязательства	стр.630+ стр. 620 кредиторская задолженность; краткосрочная часть долгосрочных обязательств
П2	Краткосрочные пассивы	стр.610+стр.660, 670, 680 краткосрочные заемные средства; прочие краткосрочные обязательства.
П3	Долгосрочные пассивы	стр.590 долгосрочные обязательства
П4	Постоянные (устойчивые) пассивы	стр. 490 + стр. 640+ стр. 650 собственные средства (раздел III); доходы будущих периодов.

2. *Сравнивают по группам* величины активов и пассивов: из величины активов отдельной группы вычитается величина пассивов соответствующей группы; платежный излишек (+), платежный недостаток (-).

3. *Определяют тип состояния ликвидности баланса.*

Таблица 2 – Анализ ликвидности баланса, ед.изм.

Актив	Начало периода	Конец периода	Пассив	Начало периода	Конец периода	Платежный излишек или недостаток	
						Начало периода	Конец периода
1	2	3	4	5	6	7	8
A <sub>1</sub>			П <sub>1</sub>				
A <sub>2</sub>			П <sub>2</sub>				
A <sub>3</sub>			П <sub>3</sub>				
A <sub>4</sub>			П <sub>4</sub>				
Баланс			Баланс				

### Типы состояния ликвидности баланса предприятия

Тип состояния ликвидности баланса			
Условия			
$A_1 \geq П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$	$A_1 < П_1$
$A_2 \geq П_2$	$A_2 \geq П_2$	$A_2 < П_2$	$A_2 < П_2$
$A_3 \geq П_3$	$A_3 \geq П_3$	$A_3 \geq П_3$	$A_3 < П_3$
$A_4 \leq П_4$	$A_4 \sim П_4$	$A_4 \sim П_4$	$A_4 > П_4$
Абсолютная ликвидность	Допустимая ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисная ликвидность

Рис. 3.1 Определение типа ликвидности

4. *Устанавливают текущую и перспективную ликвидность. Делают выводы.*

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

*Текущая ликвидность* свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности предприятия на отчетную дату

$$ТЛ = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2)$$

*Перспективная ликвидность* – прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A_3 - П_3$$

Рис. 3.2 Расчет показателей ликвидности

**Задание 2.** По данным баланса (ПР №2) составьте баланс ликвидности и дайте его оценку.

**Задание 3.** Проведите расчет финансовых коэффициентов платежеспособности и ликвидности баланса.

## Практическая работа № 4

### Оценка финансовой устойчивости и выделение зоны риска

**Цель работы:** овладение методикой оценки финансовой устойчивости

**Задание 1.** Изучите порядок определения типа финансовой устойчивости.

*Методические указания:*

*Абсолютными показателями финансовой устойчивости* являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками формирования.

Последовательность расчета представлена на рис.4.1.

Если рассматривается 5 типов финансовой устойчивости, то добавляется тип «критическое финансовое состояние», предшествующее «кризисному».



Рис. 4.1 Схема определения типа финансовой устойчивости

Трехмерный показатель смещается и нормальной считается финансовая устойчивость:  $S = (1,1,1)$ , где  $E_c=0$ ;  $E_t \geq 1$ ;  $E_n \geq 1$ .

Тип финансовой устойчивости	Трехмерный показатель	Используемые источники покрытия	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$S = (1;1;1)$	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$S = (0;1;1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств; высокая доходность производственной деятельности
3. Неустойчивое финансовое состояние	$S = (0;0;1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных источников; возможность улучшения ситуации
4. Кризисное финансовое состояние	$S = (0;0;0)$	—	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства

Рис. 4.2 Характеристика типов финансовой устойчивости

Для определения типа финансовой устойчивости составляют таблицу 4.1.

Таблица 4.1

Показатель, тыс. руб.	Обозначение	Н.г.	К.г.
1	2	3	4
1. Собственный капитал (III р.) СК			
2. Долгосрочные (I р.), ДА	F		
3. Собственные оборотные средства (стр. 1 - стр. 2), СОС	$U_c - F$		
4. Долгосрочные обязательства (IV раздел баланса), ДО	Kт		
5. Собственные и долгосрочные источники формирования запасов (стр. 3 + стр. 4), СДИЗ	$U_c - F + Kт$		
6. Краткосрочные кредиты и займы (стр. 610), ККЗ	Kт		
7. Общие источники формирования запасов (стр. 5 + стр. 6), ОИЗ	$U_c - F + Kт + Kт$		
8. Запасы + НДС (стр. 210 + стр. 220), З	Z		

9. Излишек (+), недостаток (-) СОС для формирования запасов (стр. 3 - стр. 8)	$E_c = U_c - F - Z$		
10. Излишек, недостаток (-) СДИЗ (стр. 5-стр.8)	$E_t = U_c - F - Z + K_t$		
11. Излишек (+), недостаток (-) ОИ (стр. 7 - стр. 8)	$E_n = U_c - F - Z + K_t + K_t$		
12. Трехкомпонентный показатель типа ФУ			
13. Тип ФУ			

Делают вывод о типе финансовой устойчивости. Определяют зону риска.

**Задание 2.** По данным баланса (ПР №2) проведите расчет финансовой устойчивости и степени рискованности бизнеса.

**Задание 3.** Определите финансовое состояние по коэффициентам финансовой устойчивости. Сделайте выводы.

**Коэффициенты финансовой устойчивости** – соотношение собственных и заемных средств к источникам финансирования предприятия (рис.4.3).

### Основные коэффициенты финансовой устойчивости организации

Показатель	Способ расчёта	Рекомендуемое значение	Характеристика
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$K_a = \frac{СК}{ВБ}$ где СК - собственный капитал, ВБ - валюта баланса	0,6 и выше	Показывает, какая часть имущества организации профинансирована за счёт собственных средств
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фу} = \frac{СК + ДО}{ВБ}$	0,6 и выше	Показывает долю стабильных источников финансирования в общей стоимости имущества организации
Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств	$K_{зс} = \frac{ДО + КО}{СК}$	0,7 и выше	Показывает, сколько рублей заёмных средств привлекла организация на 1 руб. собственного капитала
Коэффициент финансирования	$K_{ф} = \frac{СК}{ДО + КО}$	1,0-1,5	Показывает, сколько рублей собственных средств приходится на 1 руб. заёмных средств

Рис. 4.3 Расчет коэффициентов финансовой устойчивости

### Практическая работа № 5

#### Анализ состояние основных средств и оценка эффективности использования

**Цель работы:** приобретение навыков расчета показателей для оценки состояния и эффективного использования основных средств.

#### Методические указания

Для изучения динамики, состава и структуры используют методы сравнения, относительных величин динамики и структуры.

На рис.5.1 представлена группировка методов анализа основных средств.

1. Анализ **качественного состояния основных средств** проводится по показателям наличия и движения:

- *доля активной части в общей стоимости* (машин и оборудования; транспортных средств; др. средств, непосредственно участвующих в производственном процессе);
- *коэффициент обновления* (доля новых в общей стоимости на конец года);
- *срок обновления* (отношение стоимости на начало года к введенным);

- коэффициент выбытия (доля выбывших в общей стоимости на начало года);



Рис.5.1 Составляющие анализа основных средств

- коэффициент прироста (отношение стоимости прироста к началу года);
- коэффициент износа (отношение изношенных к стоимости на конец года);
- коэффициент годности (доля неизношенных основных средств).

2. **Уровень обеспеченности** основными средствами проводят по показателям фондовооруженность (Фв) и техническая фондовооруженность (Фвтех):

$$Фв = \frac{\overline{ОС}}{\overline{Ч}}; \quad Фвтех = \frac{\overline{ОСа}}{\overline{Ч}},$$

где  $\overline{Ч}$  – среднесписочная численность работающих (внутренние данные предприятия).

1. Комплексный анализ использования основных средств проводят по табл.5.1.

2. Анализ финансирования воспроизводства основных средств проводят по источникам по табл.5.2.

**Задача 1.** Проведите анализ показателей качественного состояния основных фондов по исходным данным табл.5.3. Проведите расчет всех показателей.

Стоимость износа основных средств – 5 036 293 тыс.руб.

Таблица 5.3 (тыс.руб.)

Показатель	Стоимость на нг		Поступило		Выбыло		Стоимость на кг	
	тыс.руб	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Производственные основные фонды	7577678		2274280		146265			
в т.ч. активная часть	3410364		886250		139623			

Таблица 5.1

**Анализ интенсивности использования основных средств**  
 по \_\_\_\_\_ за \_\_\_\_\_ гг.  
 (наименование организации) (анализируемый период)

Показатели	Усл. обозн.	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+;-)	Темп роста, %
<i>A</i>	<i>B</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	$3(2-1)$	$4(2:1) \cdot 100$
1. Выручка от продажи, тыс. руб. (стр.010 ф.2)	В				
2. Чистая прибыль, тыс. руб. (стр.190 ф.2)	ЧП				
3. Средняя стоимость основных средств, тыс. руб.	$\overline{OC}$				
4. Средняя стоимость активной части основных средств, тыс. руб.	$\overline{OC}_a$				
5. Доля активной части основных средств, % (стр.4 / стр.3)	<i>da</i>				
6. Среднесписочная численность работников всего, чел.	Ч				
7. Производительность труда, тыс. руб. / чел. (стр.1/стр.6)	ПТ				
8. Фондоотдача, руб. (стр.1/стр.3)	Фо				
9. Фондоотдача активной части основных средств, руб. (стр.1 / стр.4)	Фоа				
10. Фондоемкость, руб. (стр.3/стр.1)	Фе				
11. Рентабельность основных средств, % (стр2/стр3)·100	Рос				
12. Эффективность использования основных средств в процессе трудовой деятельности, руб./ чел. (стр.7/стр.3)	Эостд				
13. Комплексный показатель интенсивности использования основных средств, % [(стр 8 + стр.11 + стр.12) / 3]	Кинт	X	X	X	

**Задача 2.** По данным табл.5.3 и табл.5.4 проведите комплексный анализ использования основных средств (оформите по табл.5.1). Таблица 5.4

Показатель	Базисный	Отчетный
1. Выручка		
2. Чистая прибыль		
3. Среднесписочная численность, чел.		

Сделайте выводы по изменению эффективности использования основных средств на конец года по сравнению с началом года.

**Задача 3.** Рассчитайте коэффициенты обновления и выбытия по предприятию, если стоимость основных фондов на начало года составляла 150 млн. р., в марте будет введено в эксплуатацию оборудование, приобретенное и смонтированное за 59 млн. р., а в июле будет списано оборудование остаточной стоимостью 2,5 млн. р.

**Задание 4.** По данным балансового отчета организации проведите анализ источников финансирования воспроизводства основных средств (оформите по табл.5.2). Сделайте выводы.

Таблица 5.2

**Анализ состава и структуры источников финансирования воспроизводства основных средств по \_\_\_\_\_ за \_\_\_\_\_ год**  
(наименование организации) (анализируемый период)

Источники финансирования	На начало года		Образовано		Использовано		На конец года		Отклонение (+;-)		Темп роста, %
	Сумма, тыс.руб.	Уд. вес, %	по сумме, руб.	по уд. весу, %							
<i>A</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>9[7-1]</i>	<i>10[8-2]</i>	<i>11[7/1·100]</i>
1. Собственные средства – всего											
в том числе											
1.1. Амортизационные отчисления											
1.2. Прибыль, остающаяся в распоряжении организации											
2. Заемные средства – всего											
2.1. Кредиты банков											
2.2. Заемные средства других организаций											
2.3 Долевое участие в строительстве											
Средства бюджетов всех уровней											
2.5. Средства внебюджетных фондов;											
3. Всего собственных и заемных средств											

### Практическая работа № 6

#### Определение оборачиваемости и потребности в оборотных средствах

**Цель работы:** изучение порядка расчета показателей оценки оборотных средств.

**Задача 1.** Рассчитайте годовой прирост потребности в оборотных средствах, если фондоотдача равна 0,8, рентабельность продаж – 12%, норма оборотных средств по готовой продукции – 2 дня, норма незавершенного производства – 3 дня. Оборот товаров по отпускным ценам (без НДС) – 45 млн. р., норма товарных запасов – 2 дня. Сумма оборотных средств на начало года – 2,5 млн. р. Ставка НДС – 18%. Количество дней в году для расчета – 360

**Задача 2.** Рассчитайте годовой прирост потребности в оборотных средствах по исходным данным:

- 1) оборот товаров по отпускным ценам (без НДС) – 45 млн. руб.;
- 2) сумма оборотных средств на начало года – 2,5 млн. руб.;
- 3) фондоотдача – 0,8 руб/руб;
- 4) рентабельность продаж – 12 %;
- 5) норма оборотных средств по готовой продукции – 2 дня;
- 6) норма незавершенного производства – 3 дня;
- 7) норма товарных запасов – 2 дня;

8) ставка НДС – 20%. Количество дней в году для расчета – 360.

**Задача 3.** По исходным данным определите показатели оборачиваемости: норматив оборотных средств в незавершенном производстве; оборачиваемость оборотных средств; длительность одного оборота. Сделайте выводы.

Исходные данные:

- 1) годовой выпуск продукции - 12 000 штук;
- 2) полная себестоимость единицы продукции – 360 руб.;
- 3) рентабельность изделия – 25 %;
- 4) среднегодовой остаток оборотных средств – 80000 руб.;
- 5) длительность производственного цикла (Ппц) – 5 дней;
- 6) коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве (Кн) – 0,5;
- 7) количество дней в году (Д) – 360.

**Задача 4.** Определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве, оборачиваемость и длительность одного оборота.

Исходные данные:

1. Годовой выпуск продукции В - 12 000 штук;
2. полная себестоимость единицы продукции С – 360 р.;
3. рентабельность изделия – 0,25;
4. среднегодовой остаток оборотных средств СО – 80 000 р.;
5. длительность производственного цикла Тпц – 5 дней;
6. коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве Кн – 0,5;
7. количество дней в году Д - 360.

**Задача 5.** Рассчитайте экономически обоснованный объем заказа, количество заказов в год, момент возобновления заказа по исходным данным:

- 1) годовой объем потребления и закупки материалов - 500 тыс. тонн;
- 2) издержки по размещению 1 заказа – 20 руб.;
- 3) издержки по хранению 1 единицы - 5 руб.;
- 4) время выполнения заказа - 5 рабочих дней;
- 5) количество рабочих дней по производственному календарю - 210 дней.

**Задача 6.** Оцените, следует ли компании в этих условиях размещать заказы партиями по 1 тыс. метров, чтобы получить экономию от скидки.

Исходные данные компании:

- 1) закупают ткань по цене 40 руб. за 1 м.;
- 2) общая потребность в месяц – 10 тыс. м.;
- 3) затраты на хранение – 5 руб. (на 1 м.);
- 4) затраты на размещение 1 заказа – 6 руб.
- 5) поставщик предоставляет скидку 4 % от текущей цены, если размер заказа превышает 1 тыс. м.

**Задача 7.** Определите величину изменения потребности предприятия в денежных средствах в результате изменения оборачиваемости его оборотных средств по исходным данным. Сделайте выводы.

Таблица 6.1.

Показатель, тыс. р.	Период	
	Базисный	Отчетный
Выручка	54 000	58 500
Продолжительность анализируемого периода	90	90
Средний остаток оборотных средств	15 000	12 000

## Практическая работа № 7 Управление оборотным капиталом

**Цель работы:** изучение порядка расчета денежного потока, показателей оборачиваемости и оптимальной величины оборотных активов.

**Задача 1.** По исходным данным *рассчитать денежный поток* за квартал, составив таблицу его движения. Отобразить показатели: остаток на начало месяца, поступление, расходование, излишек (+) или недостаток (-) денежных средств на начало каждого месяца.

Исходные данные:

- денежные поступления за квартал – 37 000 тыс.руб.;
- расход денежных средств – 36 000 тыс.руб., в том числе обязательные ежемесячные платежи 18 000 тыс.руб.;
- поступления ежемесячно уменьшаются на 10%;
- все платежи, кроме обязательных, должны быть произведены в первом месяце квартала;
- остаток денежных средств на начало квартала – 200 тыс.руб.

**Задача 2.** Определите *длительность операционного, производственного и финансового циклов* предприятия на основе следующих данных:

1. Выручка от реализации продукции без НДС - 500 тыс. руб.
2. Среднегодовой остаток производственных запасов - 45 тыс. руб.
3. Среднегодовой остаток незавершенного производства – 122 тыс. руб.
4. Среднегодовой остаток готовой продукции - 20 тыс. руб.
5. Среднегодовой остаток денежных средств - 80 тыс. руб.
6. Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности - 55 тыс. руб.
7. Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности - 47 тыс. руб.

**Задача 3.** На основе данных финансовой отчетности в табл. 7.1, *рассчитайте показатели оборачиваемости оборотных средств и собственного капитала, длительность операционного и финансового циклов.*

Таблица 7.1

Показатель	Сумма, млн. руб.
1. Денежные средства	5,5
2. Дебиторская задолженность покупателей	11,2
3. Запасы	22,6
4. Выручка за квартал	198,7
5. Себестоимость проданных товаров за квартал	104,7
6. Кредиторская задолженность перед поставщиками	8,1
7. Собственный капитал	19,8

**Определите:** как изменится величина операционного и финансового циклов, при плановом увеличении объема продаж и выручки на 18 %, при росте дебиторской задолженности на 12 %, себестоимости – на 13 %; кредиторской задолженности – на 17 %.

**Задача 4.** *Определите оптимальную величину остатка денежных средств на счете (модель Баумоля), величину среднего остатка.*

У предприятия потребность в наличных составляет 900 тыс.руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 12%. Транзакционные затраты - 1000 руб. на сделку.

**Задача 5.** *Определите целевой остаток средств на счете, верхний предел колебания денежных средств на счете, а также средний остаток.*

Компания использует для управления денежными средствами модель Миллера-Орра. Сотрудники компании оценили дисперсию сальдо дневного денежного потока в 2,5 млн.руб. Компания платит 20 000 руб. за каждую операцию по покупке и продаже ценных бумаг, которые дают 5% годовых. Кроме того, компания решила поддерживать минимальный уровень денежных средств на счете 3 млн. руб.

#### **Задача 6.**

Фирма А, имеющая объем продаж 60 у.е. и средний период инкассации 45 дней, предлагает условия продаж – чистых 30 дней.

Для того чтобы стимулировать спрос, компания планирует предложить условия продаж – чистых 60 дней, ожидая, что это увеличит объем продаж на 15%, но средний период инкассации возрастет до 75 дней.

Переменные издержки равны 0,8 у.е. на 1 у.е. продаж. Установленная для компании норма прибыли на капитал, вложенный в дебиторскую задолженность, составляет 20%. Рентабельность продаж 20%.

Следует ли компании увеличить срок предоставления товарного кредита своим клиентам, если предположить, что практика платежей новых и прежних покупателей не изменится.

### **Практическая работа № 8**

#### **Оценка стоимости и структуры капитала, краткосрочного и долгосрочного финансирования**

**Цель работы:** изучение источников образования капитала, расчет стоимости привлечения.

**Задача 1.** *Определите показатели финансового капитала компании:*

- а) потребность в дополнительном капитале;
- б) коэффициенты финансирования, общей задолженности, автономии;
- в) эффект финансового рычага, если банк предоставляет годовой кредит по ставке 18%.

**Исходные данные:** объем реализации продукции текущего года 25 тыс.ед.; капиталоемкость продукции 5 тыс. руб/ед.; планируется рост продаж на 12 %, снижение капиталоемкости на 4%; собственный капитал на конец текущего года – 100 млн. руб; выплата дивидендов по итогам года – 15,6 млн.руб; валовая рентабельность – 30 % при ставке налога на прибыль 18 %.

*Сделайте вывод о финансовой эффективности займа.*

**Задача 2.** *Определите средневзвешенную стоимость компании по исходным данным.*

Компания использует заемных средств – 30% от общего объема капитала, привилегированных акций – 10%, остальное финансируется за счет собственного капитала. Стоимость заемного капитала 15%, стоимость источника «эмиссия привилегированные акции» - 13%, ставка налога на прибыль - 20%,  $\beta$  для акций компании 1,30, безрисковая доходность – 12%, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%.

**Задача 3.** Рассчитайте стоимость источника «Привилегированные акции», если компания планирует эмиссию этих ценных бумаг номиналом 85 рублей, ставкой годового дивиденда 7 %. Цена размещения привилегированных акций прогнозируется на уровне 78 рублей, а эмиссионные расходы – 5% от номинала акции.

**Задача 4.** По модели оценки доходности CAPM определите стоимость собственного капитала организации, если известно:

- безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых,
- среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 10%,
- бета - коэффициент составляет 2,0.

**Задача 5.** Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, если текущая рыночная цена акции – 22 руб. Ожидается, что в отчетном году дивиденды, выплачиваемые компанией С по обыкновенным акциям, вырастут на 2%. В прошлом году на каждую акцию дивиденд выплачивался в сумме 8 руб.

**Задача 6.** Определите средневзвешенную стоимость капитала на основе данных табл.8.1, если для реализации инвестиционного проекта используются собственные, заемные и привлеченные средства.

Источник средств	Стоимость источника, %	Удельный вес источника средств, %
Эмиссия акций	20	50
Облигационный заем	12	20
Банковский кредит	18	30

### Практическая работа № 9

#### Определение производственного рычага. Определение финансового рычага, оптимизация его эффекта

**Цель работы:** изучение влияния производственного и финансового рычага на финансовые решения.

**Задача 1.** Определите эффект производственного рычага компании.

Предприятие планирует: ежегодно производить и продавать 2000 единиц продукции; цена единицы продукции – 5000 руб., переменные расходы на единицу продукции – 3000 руб., постоянные расходы в год – 1500 тыс. руб.

**Задача 2.** Сравните на основе эффекта финансового рычага два варианта структуры капитала с учетом особенностей налогообложения в Республике Беларусь. Сделайте вывод о целесообразной структуре. Таблица 9.1

Показатели, тыс.руб.	Вариант 1	Вариант 2
Собственный капитал	2000	1000
Заемный капитал	нет	1000
Ставка рефинансирования	-	7,75
Ставка по кредиту	-	20
Операционная прибыль	800	800
Ставка налога на прибыль, %	18	18
Эффект финансового рычага	?	?

**Задача 3.** Определите эффект финансового рычага и сравните для двух компаний, базовую прибыль на акцию по данным табл. 9.2. Таблица 9.2

Показатели	«Юг»	«Север»
Акционерный капитал, тыс.руб.	2000	800
Номинал акции, руб.	10	10

Долговые обязательства, тыс.руб.	800	2000
Ставка процента по долговым обязательствам, %	18	18
Прибыль до вычета процентов по кредиту и налогов, тыс.руб.	1500	1500
Ставка налога на прибыль	18	18
Эффект финансового рычага	?	?
Базовая прибыль на акцию, тыс.руб.	?	?

**Задача 4.** По исходным данным (табл.9.3):

а) *рассчитайте эффект финансового рычага* для двух предприятий и сделайте выводы о влиянии заемных средств на рентабельность собственного капитала и о целесообразности в данных условиях привлекать кредит;

б) проанализируйте ситуацию с точки зрения банка;

в) при условии, что будет сделан вывод о целесообразности привлечения кредита для какого-либо предприятия, определите под какой процент может быть взят кредит, чтобы эффект финансового рычага не изменился (принять, что экономическая рентабельность активов останется неизменной).

Таблица 9.3

Показатели, млн. руб.	А	Б
Активы	1000	1700
Собственные средства	500	1000
Обязательства, в т.ч.	500	700
кредиторская задолженность	100	200
Прибыль до налогообложения	225	275
Финансовые издержки по кредитам	85	130
Предприятию требуется кредит	60	100
Ставка налога на прибыль, %	20	20

## Практическая работа № 10

### Проведение маржинального анализа (анализа безубыточности)

**Цель работы:** изучение методики проведения маржинального анализа и порядка расчета показателей при различных условиях.

**Задача 1.** *Определите общую точку безубыточности* (порог рентабельности) для предприятия и для каждого продукта в натуральном и стоимостном выражении.

*Через какое время предприятие начнет получать прибыль?*

Плановые показатели:

1) выпуск продукции бутылках емкостью 1,5 л: минеральной воды – 8 000 бут. по отпускной цене 1,18 руб.; лимонада – 10 000 бут. по 1,77 руб.;

2) удельные переменные затраты на минеральную воду – 0,4 руб./ед., лимонад – 0,48 руб./ед.;

3) условно-постоянные – 18 тыс.руб.

**Задача 2.** *Определите месячную сумму покрытия и операционную прибыль* предприятия; *точку безубыточности продаж и запас финансовой прочности.*

Исходные данные:

1) объем продаж в месяц – 10 тыс.шт. по отпускной цене 100 руб.;

2) удельные переменные (на 1 ед.) – 25 руб.;

3) среднемесячные условно-постоянные затраты – 400 тыс.руб.

**Задача 3.** *Определите розничную цену товара Б* для получения плановой прибыли от реализации – 5 млн. руб.; *операционный рычаг и запас финансовой прочности* при соответствующей цене.

Исходные данные:

- 1) объем продаж: товар А – 88 тыс.шт, Б – 120 тыс.шт, С – 76 тыс.шт.
- 2) розничная цена: товар А – 165 руб., С – 200 руб.
- 3) удельные-переменные затраты: товар А – 84,56 руб.; Б – 52,24 руб.; С – 128,60 руб.
- 4) условно-постоянные – 5,5 млн. руб./месяц, НДС – 20%.

### Практическая работа №11

#### Использование операционного анализа для оценки финансовых результатов

**Цель работы:** изучить зависимости показателей операционного анализа, приобрести навыки оценки их влияния на финансовый результат деятельности.

**Задача 1.** *Определите с помощью операционного рычага (в том числе ценового) основные изменения:*

1. Какой станет прибыль от продаж, если:
  - а) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет повышения цены,
  - б) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения цены,
  - в) выручка от продаж увеличится на 10 % за счет роста объемов продаж,
  - г) выручка от продаж снизится на 20 % за счет снижения объемов продаж.
2. Каково максимально допустимое снижение цен при неизменных объемах?
3. Каково максимально допустимое снижение объемов продаж при неизменных ценах, чтобы продажи не стали убыточными?

**Исходные данные:** в отчетном периоде выручка – 20000 тыс. руб., переменные затраты – 12000 тыс. руб., постоянные затраты – 6000 тыс. руб.

**Задача 2.** *Проведите анализ чувствительности прибыли к изменениям основных элементов операционного рычага и оцените влияние 10 % изменения:*

1. Цены на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
2. Переменных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
3. Постоянных расходов на прибыль. На сколько единиц следует увеличить (или сократить) объем реализации продукции без потери прибыли?
4. Объемов продаж на прибыль.

Исходные данные: объем производства и продажи в год составляет 250 тыс. штук; цена реализации 250 руб.; переменные издержки – 200 руб./шт.; условно-постоянные – 48400 тыс. руб. в год.

**Задача 3.** Проведите расчеты по данным табл.11.1:

- 1) *проведите операционный анализ* и сделайте рекомендации по ассортиментной политике предприятия;
- 2) *распределите постоянные расходы* по видам продукции двумя способами: пропорционально доле в выручке и пропорционально сумме переменных расходов;
- 3) *выявите убыточные виды продукции* и примите решение об изменении объема производства или цены для достижения безубыточности;
- 4) на сколько следует сократить постоянные издержки для достижения 5 % рентабельности продаж;
- 5) какая сумма покрытия обеспечит прибыль в размере 1200 тыс. руб.?

Таблица 11.1

Показатель	Вид продукции			Итого
	каран- даши	ручки	коррек- торы	
Объем производства, тыс. ед.	900	700	500	
Цена за единицу, руб.	10	20	52	
Переменные издержки, тыс. руб.	5384	11405	18114	34903
в том числе:				
материальные расходы	2950	6100	9310	18360
расходы на оплату труда	1500	3600	5700	10800
отчисления на социальные нужды	534	1280	2029	3843
прочие переменные расходы	400	425	1075	1900
Постоянные издержки, тыс. руб.				15000
в том числе:				
расходы на оплату труда служа- щих и отчисления на соц. нужды				8400
арендная плата				900
амортизационные отчисления				700
прочие постоянные расходы				5000

**Задача 4.** Определите дополнительный объем выпуска в следующем месяце, если изменение цены не предусматривается.

Исходные данные: объем выпуска в текущем месяце – 10 тыс. изделий; отпускная цена 177 руб.; условно-постоянные затраты за месяц – 100 тыс.руб.; удельные переменные (на 1 ед.) – 100 руб. Запланировано увеличение прибыли от реализации на 12%.

**Задача 5.** Проведите операционный анализ и рассчитайте:

- а) месячные суммы покрытия по каждому товару;
- б) месячную прибыль от реализации по предприятию;
- в) точку безубыточности по каждому товару;
- г) запас финансовой прочности предприятия;
- д) месячный объем продаж товара С по 130 руб./шт. и удельных переменных затратах – 80 руб./шт. для получения прибыли от реализации – 1,25 млн. руб;
- е) как это повлияет на безубыточные объемы продаж каждого из товаров?

Исходные данные: месячный объем продаж товара А – 10 000 шт. по отпускной цене 100 руб; Б – 8 000 шт. по отпускной цене 150 руб.; удельные переменные затраты: А – 25 руб., Б – 40 руб.; среднемесячные общехозяйственные расходы – 630 тыс.руб.

## Практическая работа № 12

### Факторный анализ финансовых результатов

**Цель работы:** приобретение навыков исследования влияния факторов на финансовый результат.

*Факторный анализ* — это анализ влияния отдельных факторов на конечный результат. При таком анализе сужают круг факторов, чтобы понять, какие именно из них влияют на результативный показатель и оценить степень этого влияния.

Направления факторного анализ финансовых результатов:

1) по абсолютным значениям прибыли:  $ПП = В - СП - КР - УР$ , (12.1)  
где СП – себестоимость; КР – коммерческие расходы; УР – управленческие расходы.

Достаточно вычислить абсолютное отклонение каждого, чтобы понять, каким было его воздействие на финансовый результат;

2) по относительным величинам - по рентабельности, применяют модель Дюпона. Трехфакторная формула модели:

$$P_{ск} = P_{п} \times K_{оа} \times МК, \quad (12.2)$$

где  $P_{ск}$  – рентабельность собственного капитала;  $P_{п}$  – рентабельность продаж;  
 $K_{оа}$  – коэффициент оборачиваемости активов ( $B \div A_{ср.}$ );  
 $МК$  – мультипликатор собственного капитала ( $A_{ср.} \div СК_{ср.}$ ).

Таблица 12.1

Фактор	Формула оценки его влияния
Рентабельность продаж	$\Delta P_{ск}(P_{п}) = \Delta P_{п} \times K_{оа0} \times МК_0$
Коэффициент оборачиваемости активов	$\Delta P_{ск}(K_{оа}) = P_{п1} \times \Delta K_{оа} \times МК_0$
Мультипликатор собственного капитала	$\Delta P_{ск}(МК) = P_{п1} \times K_{оа1} \times \Delta МК$

Абсолютное изменение  $P_{ск}$  и суммарное воздействие факторов равны:

$$P_{ск} = \Delta P_{ск}(P_{п}) + \Delta P_{ск}(K_{оа}) + \Delta P_{ск}(МК) \quad (12.3)$$

**Задача 1.** По данным баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия (Прил.1) *проведите факторный анализ прибыли от реализации по абсолютным значениям. Сделайте выводы.*

Порядок проведения анализа:

- 1) проведите горизонтальный анализ всех показателей для анализа прибыли от реализации продукции по абсолютным величинам;
- 2) проведите анализ прибыли от реализации за счет каждого фактора по способу абсолютных разниц;
- 3) проверьте суммарное изменение всех факторов.

**Задача 2.** Определите *изменение рентабельности реализованной продукции* в отчетном году по сравнению с базисным годом за счет изменения прибыли от реализации продукции по исходным данным табл.12.2.

Таблица 12.2

Показатели	Ед.	Отчетный год	Базисный год
Выручка от реализации продукции	руб.	5770	5580
Затраты на производство и реализацию продукции	руб.	3200	3210
Прибыль от реализации продукции	руб.		
Рентабельность реализованной продукции	%		

**Задача 3.** Проведите *факторный анализ прибыли* по трем видам продукции по данным табл. 12.3 способом цепных подстановок.

Таблица 12.3

Показатель	За прошлый год ( $t_0$ )			За отчетный год ( $t_1$ )		
	Топливо А	Топливо Б	Топливо В	Топливо А	Топливо Б	Топливо В
Объем производства, туг.	10	40	20	12	35	25
Цена 1 туг, млн. руб.	8	4	12	10	6	16
Себестоимость 1 туг, млн. руб.	5	2	8	6	3	10

Сделайте соответствующие выводы.

**Задача 4.** По данным баланса и отчета о прибылях и убытках предприятия *проведите факторный анализ рентабельности* по относительным величинам, используя модель Дюпона. *Сделайте выводы.*

Порядок проведения анализа:

- 1) рассчитайте рентабельности собственного капитала и продаж; коэффициент оборачиваемости активов и мультипликатор собственного капитала;

- 2) подсчитайте изменение рентабельности собственного капитала за счет каждого фактора;
- 3) проверьте суммарное изменение всех факторов.

### Практическая работа № 13

#### Расчет денежных потоков. Оценка доходности финансовых активов

**Цель работы:** изучение порядка расчета денежных потоков, доходности финансовых вложений.

**Задача 1.** *Распределите денежные потоки, возникшие у компании «Элеко» согласно отчету о движении денежных средств за отчетный период.*

*Посчитайте: сальдо от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; совокупное сальдо фирмы по исходным данным (тыс.руб):*

1. Вложения инвестора в деятельность компании – 4500;
2. Выручка – 1000;
3. Приобретены облигации ОФЗ на сумму 100;
4. Приобретено оборудование на сумму 5000;
5. Погашена дебиторская задолженность – 100;
6. Произведена оплата за сырье и материалы для производства – 300;
7. Выплата заработной платы – 200;
8. Отчисления по налогам – 100;
9. Получено целевое финансирование по государственной программе поддержки экспорта – 500;
10. Продано устаревшее оборудование на сумму 1500;
11. Получен доход по ОФЗ – 50;
12. Осуществлена выплата дивидендов на сумму – 400;
13. Уплачены проценты по ранее полученным кредитам – 50.

**Задача 2.**

1. Используя баланс и данные табл.13.1, *определите чистый денежный поток по операционной деятельности.* Таблица 13.1

Показатель	Значение показателя	
	прошлый период	отчетный период
Чистая прибыль	15500	23000
Амортизация	6200	8500

2. На основании приведенных данных в табл.13.2:
  - 1) рассчитайте чистый денежный поток по каждому месяцу;
  - 2) отобразите графически динамику положительного (ПДП) и отрицательного (ОДП) денежных потоков;
  - 3) рассчитайте коэффициенты вариации по положительному и отрицательному денежному потоку;
  - 4) рассчитайте коэффициент корреляции между положительным и отрицательным денежными потоками;
  - 5) сделайте выводы относительно сбалансированности денежных потоков по объемам и срокам. Таблица 13.2

Показатель	Месяц											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ПДП	10,5	11,2	11,8	12,2	13	14	14	13,5	13,7	13,6	12,3	11,2
ОДП	9,2	10,2	11,0	13,7	14,5	15,8	15,7	13,1	12,6	13,2	12,0	9,4

3. На основании данных в табл. 13.3 проанализируйте выполнение плана по движению денежных средств за 1 квартал текущего года и установите факторы изменения чистого денежного потока за отчетный период.

4. На основании данных проанализируйте динамику и факторы изменения чистого денежного потока, а также показатели эффективности денежного потока.

5. По данным бухгалтерского баланса определите чистый денежный поток по всем видам деятельности косвенным методом.

Сумма накопленной амортизации на 01.01.баз. – 25 600 тыс. руб.,  
на 01.01.отчет. – 27 000 тыс. руб.

Таблица 13.3

Показатель	По плану		Фактически	
	приток	отток	приток	отток
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения на начало квартала	6000		6500	
<b>1. Потоки денежных средств от операционной деятельности</b>				
Выручка от реализации продукции, товаров и услуг	34500		33800	
Авансы, полученные от покупателей	200		250	
Инкассация дебиторской задолженности	1500		1200	
Прочие поступления от операционной деятельности	300		420	
Оплата приобретенных товаров и услуг		18300		17500
Расчеты по оплате труда персонала		4000		4200
Расчеты с бюджетом		3200		3750
Отчисления в государственные внебюджетные фонды		800		850
Краткосрочные финансовые вложения		500		300
Выплата процентов по кредитам		700		700
<b>Итого по разделу 1</b>	<b>36500</b>	<b>27650</b>	<b>35670</b>	<b>27500</b>
<b>Чистый денежный поток от операционной деятельности</b>	<b>8850</b>		<b>8170</b>	
<b>2. Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности</b>				
Выручка от реализации основных средств, нематериальных активов	850		1200	
Выручка от реализации долгосрочных финансовых активов	150		200	
Выручка от реализации ранее выкупленных акций предприятия			50	
Сумма полученных дивидендов и процентов по долгосрочным ценным бумагам	800		830	
Сумма приобретенных основных средств		7000		7800
Инвестирование средств в капитальное строительство		600		600
Сумма приобретенных нематериальных активов		50		50
Сумма приобретенных долгосрочных финансовых активов		150		150
Сумма выкупленных собственных акций предприятия		70		50
<b>Итого по разделу 2</b>	<b>1800</b>	<b>7870</b>	<b>2280</b>	<b>8650</b>

## Практическая работа № 14

### Анализ эффективности ссудо-заемных операций.

#### Оценка финансовых рисков при вложении капитала

**Цель работы:** приобретение навыков оценки эффективности вложений и степени рискованности проектов.

**Задача 1.** *Определите чистую текущую стоимость проекта.*

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения энергоэффективного оборудования по цене 18 000 руб. По прогнозам сразу же после пуска линии ежегодные поступления после вычета налогов составят 5700 руб. Работа линии рассчитана на пять лет. Ликвидационная стоимость линии равна затратам на ее демонтаж. Ставка дисконтирования составляет 12 %.

**Задача 2.** Имеется два инвестиционных проекта, дайте их оценку:

2.1 *Выберите рациональный объект инвестирования.*

Потоки платежей на конец года характеризуются данными табл. 14.1.

Ставка сравнения – 15 %.

Таблица 14.1

Проект	Годы				
	0	1	2	3	4
A	-40 000	15 000	15 000	15 000	15 000
B	-20 000	-20 000	20 000	20 000	20 000

2.2 *Произведите экономическую оценку альтернативных инвестиционных проекта и осуществите выбор оптимального.*

Два инвестиционных проекта (табл.14.1) требуют равную величину стартовых капиталовложений (40 000 руб.). Финансирование осуществляется за счет банковского кредита в размере 15 % годовых.

Показатели для расчета эффективности инвестиционных проектов (табл. 14.2).

Проекты	NPV, руб.	PI	ARR	IRR,%	PBP,%
A					
B					

2.3 *Определите период окупаемости для инвестиционных проектов (табл.14.1). Ставка процентов для дисконтирования принята 15 %.*

**Задача 3.** *Дайте характеристику степени колеблемости.*

При вложении капитала в мероприятие А из 10 случаев была получена прибыль: 14 млн.руб. - в одном случае, 12 млн.руб. - в одном случае, 10 млн.руб. - в одном случае, 8 млн.руб. - в одном случае, 6 млн.руб. - в одном случае, 5 млн.руб. - в двух случаях, 3 млн.руб. - в трех случаях. Определите целесообразность вложения капитала исходя из средней ожидаемой прибыли с учетом ее колеблемости.

**Задача 4.** *Определите, какое из предприятий осуществляет менее рискованное вложение средств.*

Компании А и Б планируют вложить денежные средства в ценные бумаги. При этом у А собственные средства составляют 70 млн.руб., а сумма возможного убытка в случае неправильного выбора объекта инвестирования может составить 1,2 млн.руб., у компании Б – 2 млн.руб., и 8 млн. руб. соответственно.

**Задача 5.** По данным о деятельности трех фирм (табл. 14.3) *оцените влияние заемного капитала на рентабельность собственного капитала.*

Таблица 14.3

Показатель	Фирма 1	Фирма 2	Фирма 3
1. Источники формирования имущества, млн. руб., в том числе	3000	3000	3000
2. Собственный капитал, млн. руб.	3000	2000	1500
3. Обязательства, млн. руб.	0	1000	1500
4. Ставка за кредит и займы ( <i>IK</i> ), %	26	26	26
5. Плата за заемный капитал, млн. руб.			
6. Выручка от реализации, млн. руб.	6000	6000	6000
7. Себестоимость реализованной продукции, млн. руб.	4000	4000	4000
8. Прибыль от реализации, млн. руб.			
9. Налог на прибыль ( <i>Hnp</i> ), (18%), млн. руб.			
10. Чистая прибыль			
11. Рентабельность собственных средств по чистой прибыли, %			
12. Темп прироста рентабельности собственных средств (по отношению к фирме 1), %			
13. Рентабельность активов по чистой прибыли ( <i>PA</i> ), %			
14. Темп прироста рентабельности активов (по отношению к фирме 1), %			
15. Соотношение заемных и собственных средств			
16. Эффект финансового рычага			

### Практическая работа № 15

#### Оценка вероятности банкротства и разработка мер решения трудностей предприятия

**Цель работы:** приобретение навыков оценки вероятности банкротства.

**Задача 1.** Воспользовавшись данными балансовой отчетности организации, оцените вероятность банкротства на основе пятифакторной модели Э.Альтмана.

Расчет показателей представьте в табл. 15.1 за два года.

Таблица 15.1

Показатель	Способ расчета
X1	$\frac{290 - 230 - 610 - 620 - 630 - 660}{300} \text{ (ф. 1)}$
X2	$\frac{\text{чистая прибыль (убыток)}}{300} \text{ (ф. 1)}$
X3	$\frac{\text{прибыль (убыток) от продаж}}{300} \text{ (ф. 1)}$
X4	$\frac{490}{590 + 690} \text{ (ф. 1)}$
X5	$\frac{\text{выручка от продажи товаров}}{300} \text{ (ф. 1)}$

Сделайте соответствующие выводы.

#### Тестовые задания

1. Связь коэффициента падения покупательной способности денежной единицы и индекса цен:

- их сумма равна единице,
- их произведение равно единице,
- их частное равно единице,

г) все вышеперечисленное неверно.

2. Чему равен темп инфляции, если индекс инфляции составил 1,05:

а) 5%,

б) 15%,

в) 100%,

г) 210%.

3. Внешним признаком банкротства организации является ее неспособность удовлетворить требования кредиторов:

а) в течение 3 месяцев со дня наступления срока обязательств,

б) в течение 6 месяцев со дня наступления срока обязательств,

в) в течение года со дня наступления срока исполнения обязательств,

г) верного ответа нет.

4. Может ли предприятие быть признано банкротом во внесудебном порядке:

а) да,

б) да, по решению налоговых органов,

в) нет.

5. Экономический (хозяйственный) суд после признания должника банкротом с целью соразмерного удовлетворения требований кредиторов назначает:

а) временного управляющего,

б) конкурсного управляющего,

в) внешнего управляющего,

г) верного ответа нет.

6. Конкурсное производство представляет собой:

а) процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов,

б) процедуру продажи предприятий путем проведения открытых торгов,

в) процедуру продажи предприятия на аукционе,

г) верного ответа нет.

7. Банкротство – это:

а) финансовая несостоятельность предприятия, признанная в судебном порядке,

б) финансовая несостоятельность предприятия, признанная кредиторами,

в) неспособность удовлетворить требования кредиторов в установленные сроки,

г) верного ответа нет.

8. К основным проблемам, связанным с инфляцией можно отнести:

а) усложнение планирования,

б) возрастающая потребность в дополнительных источниках финансирования,

в) увеличение процентов по ссудам и займам,

г) все вышеперечисленное верно.

9. Концепция финансовой природы капитала предполагает отражение активов в учете по номинальной стоимости или по ценам, выраженным с помощью общего индекса цен в денежных единицах одинаковой покупательной способности:

а) утверждение верно,

б) утверждение неверно.

10. К типам финансовых затруднений относятся:

а) экономическая несостоятельность,

б) Деловая несостоятельность,

в) Техническая платежеспособность,

г) все вышеперечисленное верно.

11. Z-коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах:

а) утверждение верно,

б) утверждение неверно.

## Практическая работа № 16

### Расчет финансовых прогнозов и разработка финансового плана

**Цель работы:** приобретение навыков прогнозирования финансовых показателей, расчет плановых показателей.

**Задача 1.** *Спрогнозируйте*, на какой объем ежемесячной закупки товара С фирме следует заключить контракт поставки, чтобы обеспечить получение 100 тыс. руб. целевой операционной прибыли в месяц?

Исходные данные: ежемесячные поставки: товара А – 2000 ед. и Б – 1000 ед.; розничные цены: А – 150 руб., Б – 200 руб., С – 300 руб.; удельные переменные (на 1 ед. товара): А – 100 руб., Б – 120 руб., С – 180 руб.; условно-постоянные за месяц – 150 тыс.руб.

**Задача 2.** Определите, как изменятся косвенные потери с каждой тысячи рублей, вложенных в дебиторскую задолженность. Для решения задачи воспользуемся коэффициентом падения покупательной способности денежной единицы:  $k_{рс} = 1 / I_p$

Средний период погашения дебиторской задолженности в организации составляет 50 дней, планируется сократить его на 10 дней. Среднемесячный темп инфляции прогнозируется на уровне 2,5%.

**Задача 3.** По данным отчета о прибылях и убытках (табл. 16.1.), составьте оптимистический и пессимистический прогнозы прибылей и убытков, используя методы экстраполяции и экспертных оценок (табл.16.2). Сделайте выводы.

Цены на продукцию увеличились на 5%; в составе расходов предприятия к переменным отнесены 80 % себестоимости, остальные – постоянные.

Таблица 16.1

Наименование показателя	Сумма за период млн. руб.	
	базовый	отчетный
1. Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка (нетто) от продажи продукции	210	252
Себестоимость проданных товаров	110	143
в том числе переменные затраты	88	115
Валовая прибыль	100	109
Коммерческие расходы	30	40
Управленческие расходы	40	50
Прибыль (убыток) от продаж	30	19

2. Прочие доходы и расходы		
Прочие доходы	20	15
Прочие расходы	15	10
Прибыль до налогообложения	35	24
Налог на прибыль	10	6
Чистая прибыль (убыток)	30	18

Таблица 16.2

Показатель	Отчет, млн. руб.	Прогноз, млн. руб.			
		без учета изменения цен		с учетом изменения цен	
		пессимистический	оптимистический	пессимистический	оптимистический
Выручка от продажи продукции					
Переменные затраты					
Постоянные затраты					
Прибыль от продаж					
Прочие доходы					
Прочие расходы					
Прибыль (убыток) до налогообложения					
Налог на прибыль					
Чистая прибыль					

**Задача 4.** *Оцените потребность в дополнительном капитале, коэффициенты финансирования, общей задолженности, автономии и эффект финансового рычага, если банк предоставляет годовой кредит по ставке 18%. Что можно сказать о финансовой эффективности займа?*

Объем продаж фирмы “Бета” по итогам текущего года ожидается в размере 25 000 ед., капиталоемкость продукции – 5 000 р./ед. В очередном году планируется увеличить продажи на 12% при снижении капиталоемкости на 4%.

Собственный капитал на конец текущего года должен составить 100 млн. р., выплата дивидендов по итогам года планируется в сумме 15 600 тыс. р. Валовая рентабельность планируется на уровне 30% при действующей ставке налога на прибыль 20%.

### Практическая работа №17

#### Финансовая оценка стоимости предприятия

**Цель работы:** приобретение навыков оценки стоимости предприятия.

**Задача 1.** *Определите стоимость 1 акции (после выплаты 60 рублей дивидендов), если ставка дисконтирования составляет 16%. Предприятие выплатило дивиденды за прошлый год в размере 60 руб. на акцию. Ожидается ежегодный прирост дивидендов на 8%.*

*Методические указания по оценке ликвидационной стоимости бизнеса*

Работы по оценке стоимости включают в себя несколько этапов:

1. На основе последнего балансового отчета разрабатывается календарный график ликвидации активов.
2. Определяется валовая выручка от ликвидации активов.
3. Оценочная стоимость активов уменьшается на величину прямых затрат, связанным с ликвидацией предприятия (комиссионные, налоги и сборы от

продажи). С учетом календарного графика ликвидации на дату оценки по ставке дисконта, учитывающей связанный с этой продажей риск.

5. Ликвидационная стоимость активов уменьшается на расходы по владению активами до их продажи (затраты на сохранение запасов готовой продукции и незавершенного производства, сохранения оборудования, машин, механизмов, объектов недвижимости; управленческие расходы по поддержанию работы предприятия до его ликвидации).

6. Прибавляется (или вычитается) операционная прибыль (убытки) ликвидационного периода.

7. Вычитаются преимущественные права на выходные пособия и выплаты работникам предприятия, требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого предприятия, задолженность по обязательным платежам в бюджет и во внебюджетные фонды, расчеты с другими кредиторами.

**Ликвидационная стоимость предприятия** = Валовая выручка от ликвидации активов - Затраты на ликвидацию - Сумма выходных пособий и выплат работникам - Кредиторская задолженность.

**Задача 2.** Определите ликвидационную стоимость предприятия (бизнеса) на основе исходных данных:

1. Балансовая стоимость активов и пассивов предприятия (тыс.руб.):

- Денежные средства = 150 000
- Дебиторская задолженность = 300 000
- Товарно-материальные запасы = 700 000
- Основные средства = 2 400 000
- Всего активы = 3 550 000
- Текущие обязательства = 800 000
- Долгосрочная задолженность = 850 000
- Собственный капитал = 1 900 000

2. Ликвидация активов и погашение задолженностей займет 1,5 года. Оборудование будет продано через 8 месяцев, недвижимость через 10 месяцев, оборотные активы – через 1 месяц.

3. Производственная деятельность компании прекращена.

4. Оценщик сделал следующие выводы:

- 20 % дебиторской задолженности не будет собрано;
- 25% готовой продукции стоимостью 300 000 руб., являются неликвидными;
- затраты при транспортировке сырья стоимостью 200 000 руб., снизят его стоимость на 10%;
- при продаже недвижимости прямые затраты составят 10% от оценочной стоимости, равной 1 050 400 руб.;
- при продаже машин и оборудования прямые затраты составят 20% от оценочной стоимости, равной 1 000 000 руб.;
- затраты по содержанию активов до ликвидации: по товарно-материальным запасам – 2000 руб. в месяц; по оборудованию – 2500 рублей в месяц; по недвижимости – 3200 рублей в месяц;
- управленческие расходы на ликвидацию – 1300 руб./мес.

5. Выплаты работникам – 200 % от средней заработной платы 20 000 руб.

6. Ставка дисконтирования – 15%.

# Раздел контроля знаний

## 1. ВОПРОСЫ к ЗАЧЕТУ

### для специальности «Электронный маркетинг»

1. Понятие «финансовый менеджмент». Главная цель. Объекты.
2. Ключевые концепции финансового менеджмента.
3. Формы информационного обеспечения финансового менеджмента. Баланс, его структура. Отчет о прибылях и убытках, цель использования.
4. Понятие «ликвидность баланса». Коэффициенты ликвидности.
5. Активы по степени ликвидности (А).
6. Пассивы (капитал и обязательства) по степени срочности (П).
7. Показателя финансовой устойчивости.
8. Показатели деловой активности.
9. Показатели оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств.
10. Коэффициенты рентабельности.
11. Метод «директ-костинг». Деление издержек предприятия на постоянные и переменные.
12. Сущность точки безубыточности.
13. Понятие «маржа». Маржинальная прибыль.
14. Переменные затраты (производственная себестоимость), связь с выручкой.
15. Условно-постоянные расходы, связь с выручкой.
16. Операционная прибыль компании.
17. Запас финансовой прочности.
18. Финансовые потоки компании, положительный денежный поток.
19. Дебиторская и кредиторская задолженность, их взаимосвязь. Управление дебиторской задолженностью.
20. Сущность финансового рычага. Эффект финансового рычага.
21. Сущность операционного цикла. Операционный рычаг.
22. Период производственного цикла.
23. Структура капитала.
24. Собственный капитал, его состав. Источники формирования.
25. Источники обновления основных средств компании.
26. Заемный капитал, его состав. Недостатки в привлечении в качестве источника финансирования,
27. Финансовые риски в деятельности компании, их влияние (положительное, негативное).
28. Сущность управления финансовыми рисками.
29. Методы снижения финансовых рисков и потерь.
30. Сущность банкротства и экономической несостоятельности компании, признаки.
31. Факторы, обуславливающие экономическую несостоятельность компании (внутренние и внешние).
32. Цель антикризисного управления с позиции финансового менеджмента.

## **2. ВОПРОСЫ к ЭКЗАМЕНУ для специальности «МАРКЕТИНГ»**

1. Финансовый менеджмент: сущность, цели и задачи, субъекты и объекты.
2. Принципы и основные концепции финансового менеджмента.
3. Финансовая информация: сущность, регистры, пользователи.
4. Финансовая отчетность: виды, порядок составления и ведения в Республике Беларусь,
5. Бухгалтерский баланс и приложения к балансу. Характеристика основных форм.
6. Финансовый анализ: сущность, цели, формы, методы.
7. Понятие ликвидности. Анализ структурной ликвидности баланса.
8. Понятие платежеспособности. Коэффициентный анализ платежеспособности и ликвидности.
9. Финансовая устойчивость. Оценка финансового состояния предприятия.
10. Анализ структуры капитала (финансовой независимости) предприятия.
11. Анализ деловой активности предприятия и показателей рентабельности.
12. Модели взаимосвязи экономических показателей в финансовом анализе: модель «Дюпона», модель «Экономической добавленной стоимости».
13. Долгосрочные (внеоборотные) активы предприятия: сущность, роль, управление финансированием их формирования.
14. Долгосрочные (внеоборотные) активы предприятия: управление эффективностью
15. Долгосрочные (внеоборотные) активы предприятия: формы и источники финансирования обновления, их выбор.
16. Краткосрочные (оборотные) активы предприятия: сущность, роль, основные группы.
17. Кругооборот оборотных активов предприятия, стадии движения. Производственный и операционный циклы.
18. Управления оборотными активами: сущность, факторы, модели (агрессивная, консервативная, умеренная).
19. Производственные запасы: сущность, финансовое управление.
20. Управление денежными потоками.
21. Управление денежными средствами: политика и модели управления (Баумоля, Миллера-Ора, Стоуна).
22. Управление дебиторской задолженностью.
23. Финансовый капитал и управление финансовой структурой: сущность, этапы управления.
24. Формирование финансовой структуры капитала: модели (традиционная, Модильяни-Миллера, компромиссная), особенности применения.
25. Финансирование капитала: источники, типы политики финансирования (консервативный, компромиссный и агрессивный).
26. Собственный финансовый капитал: структура, роль, политика формирования.
27. Заемный финансовый капитал: структура, роль, политика привлечения.

28. Управление затратами в финансовом менеджменте: сущность, роль, этапы.
29. Маржинальный анализ. Управление затратами в системе «директ-костинг».
30. Леверидж: понятие, виды левериджа в финансовом менеджменте, взаимосвязь.
31. Операционный анализ: сущность, роль, порядок проведения.
32. Точка безубыточности, аналитический и графический методы расчета и построения.
33. Прибыль предприятия: сущность, роль в финансовом менеджменте, порядок расчета видов прибыли.
34. Прибыль предприятия: системы и методы анализа и планирования прибыли.
35. Формирование прибыли предприятия.
36. Распределение и использование прибыли предприятия.
37. Финансовые риски: сущность, виды, факторы.
38. Анализ финансовых рисков в финансовом менеджменте: качественный анализ риска, показатели оценки, методы анализа.
39. Анализ финансовых рисков в финансовом менеджменте: количественный анализ риска, показатели оценки, методы анализа.
40. Взаимосвязь финансовой устойчивости предприятия и зоны риска, графическое отражение.
41. Управление рисками: сущность, функции.
42. Риск-менеджмент и его стратегические приемы.
43. Банкротство и экономическая несостоятельность: сущность, их проявления, внешние и внутренние факторы.
44. Банкротство и экономическая несостоятельность: причины и последствия.
45. Финансовая диагностика вероятности банкротства, методы и модели оценки риска (модель Бивера, модель Альтмана).
46. Политика антикризисного финансового управления: сущность, цели, этапы.
47. Механизмы и схемы финансовой стабилизации предприятия.
48. Финансовое планирование: сущность, цели и задачи.
49. Финансовые стратегии предприятия: этапы и принципы разработки, составляющие и основные цели.
50. Сущность и виды финансовых планов организации, разделы и показатели.

# ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

К-1

2021

Учреждение образования  
«Брестский государственный технический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор

М.В.Нерода

28.06. 20 21

Регистрационный № УД-21-1-143/уч.

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебная программа учреждения высшего образования

по учебной дисциплине для специальностей:

1-26 02 03 Маркетинг

1-28 01 02 Электронный маркетинг

Учебная программа составлена на основе:

Образовательного стандарта ОСРБ 1 – 26 02 03 – 2013 «Образовательный стандарт высшего образования. Высшее образование. Первая ступень. Специальность 1 – 26 02 03 Маркетинг» и учебного плана БрГТУ Э – 84 – 18/уч. от 03.04.2018, разработан на основе типового учебного плана №Е 26 – 1 – 005/тип. от 30.05.2013

Образовательного стандарта ОСРБ 1-28 01 02 – 2013 «Образовательный стандарт высшего образования. Высшее образование. Первая ступень. Специальность 1-28 01 02 Электронный маркетинг» и учебного плана БрГТУ Э – 87 – 18/уч. от 03.04.2018, разработан на основе типового учебного плана №Е 28 – 1 – 002/тип. от 30.05.2013

СОСТАВИТЕЛЬ:



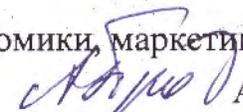
Хутова Е.Н. старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

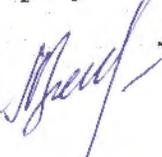
Гарчук И.М. заведующий кафедрой менеджмента, кандидат экономических наук

Тарасюк Л.Ф. главный бухгалтер ОДО «ЛеНатаПлюс»

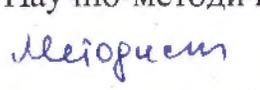
РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой мировой экономики, маркетинга, инвестиций  
Заведующий кафедрой  А.Г.Проровский  
(протокол № 9 от 25.05 2024);

Методической комиссией экономического факультета

Председатель методической комиссии Л.А.Захарченко  
(протокол № 7 от 21.06 2021); 

Научно-методическим советом БрГТУ (протокол № 5 от 28.06 2021)

 М.И.Седухин

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

От финансового состояния фирмы и умелого применения финансовых инструментов зависят не только перспективы развития конкретного субъекта хозяйствования, но и успех структурных преобразований в экономике в целом. Следует отметить, что влияние эффективного управления финансами на повышение эффективности хозяйственной деятельности предопределяется не только правильностью организации отношений с внешним миром, но и управлением финансовыми ресурсами внутри самой организации. Эффективно выстраивать систему взаимоотношений различного уровня и корректировать её при необходимости способен специалист, обладающий широким кругозором в данной области знаний, что и предопределяет важность изучения курса.

Предметом учебной дисциплины «Финансовый менеджмент» является систематизация, логическое обоснование, обобщение практической применимости методов финансового менеджмента в системе управления финансами субъектов хозяйствования. Данная программа включает также ряд общетеоретических вопросов, касающихся сущности и функций финансов, а также характеристики финансовой системы, что позволяет лучше понять и усвоить особенности организации управления финансами на предприятиях.

Учебная программа составлена с учетом требований развития и углубления экономической реформы в Республике Беларусь, проводимой с целью успешного вхождения в рыночную экономику. Содержание программы построено таким образом, чтобы обеспечить студентов необходимыми знаниями для эффективной работы с потребителями.

Программа по курсу «Финансовый менеджмент» предназначена для студентов 4-го курса специальностей 1-26 02 03 Маркетинг и 1-28 01 02 Электронный маркетинг дневной формы обучения и разработана в соответствии со стандартами специальностей и типовыми учебными планами.

Целью преподавания дисциплины является получение специальных знаний в области финансового анализа и управления финансами на основе изучения теоретического и практического материала, а также обобщения законодательных и нормативных документов, касающихся особенностей финансовой системы Республики Беларусь; ознакомление студентов с механизмом, формами и методами управления финансами субъекта хозяйствования.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- обучение студентов базовому понятийному аппарату менеджмента в процессе управления финансами;
- рассмотрение методологической системы финансового менеджмента;
- определение форм связей финансов предприятия с различными видами и сегментами финансового рынка;

рассмотрение методов управления активами и капиталом предприятия, его инвестициями и денежными потоками;

изучение способов финансового планирования;

овладение навыками регулирования финансового состояния предприятия.

В результате освоение курса «Финансовый менеджмент» студенты должны:

Знать:

теоретические основы и принципы управления финансами на предприятии;

нормы права, регламентирующие организацию финансовых отношений субъектов хозяйствования в Республике Беларусь;

методы анализа, способы планирования, алгоритмы принятия и методики оценки эффективности финансовых решений в сфере управления предприятием.

Уметь:

анализировать эффективность вложения средств в основные фонды, ценные бумаги, краткосрочные активы;

управлять денежными потоками на предприятии, обеспечивать их сбалансированность;

определять цену собственного, заемного и привлеченного капитала, обеспечивать их рациональное использование;

оценивать финансовое состояние организации, разрабатывать и обосновывать рекомендации по его укреплению.

Иметь навыки:

чтения и обработки основных форм финансовой отчетности;

планирования и прогнозирования финансовых показателей;

выбора рациональной структуры источников финансирования капитала предприятия и направлений его использования;

самостоятельного мышления в области проблем современной теории и практики финансового менеджмента.

Требования к академическим компетенциям специалиста

Специалист должен:

–АК-1. Уметь применять базовые научно-теоретические знания для решения теоретических и практических задач.

– АК-2. Владеть системным и сравнительным анализом.

– АК-3. Владеть исследовательскими навыками.

– АК-4. Уметь работать самостоятельно.

–АК-5. Быть способным порождать новые идеи (обладать креативностью).

–АК-7. Иметь навыки, связанные с использованием технических устройств, управлением информацией и работой с компьютером;

–АК-8. Обладать навыками устной и письменной коммуникации;

–АК-9. Уметь учиться, повышать свою квалификацию в течение всей своей жизни.

Требования к социально-личностным компетенциям специалиста

Специалист должен:

- СЛК-1. Обладать качествами гражданственности.
- СЛК-2. Быть способным к социальному взаимодействию.
- СЛК-3. Обладать способностью к межличностным коммуникациям.
- СЛК-4. Владеть навыками здоровьесбережения.
- СЛК-5. Быть способным к критике и самокритике.
- СЛК-6. Уметь работать в команде.

Требования к профессиональным компетенциям специалиста

Специалист должен быть способен:

Организационно-управленческая деятельность

- ПК-1 Владеть навыками создания собственного бизнеса.
- ПК-2 Обеспечивать устойчивое развитие основных производственных и функциональных подразделений организации (предприятия).
- ПК-3 Своевременно обновлять номенклатуру выпускаемых изделий на основе высоких технологий.
- ПК-4 Разрабатывать рациональную организационную структуру управления организацией (предприятием).
- ПК-5 Владеть современными технологиями принятия управленческих решений.
- ПК-6 Осуществлять контроль выполнения заданий, технологических процессов, культуры производства, трудовой, финансовой и технологической дисциплины.
- ПК-7 Осуществлять организационную подготовку производства, а также постановку инновационных управленческих и экономических задач.
- ПК-8 Обеспечивать экономическое обеспечение проекта конструкторской и технологической подготовки производства.
- ПК-9 Проводить деловые совещания и переговоры, переписку с зарубежными партнерами, готовить распоряжения, проспекты приказов, планы мероприятий и контрактов.
- ПК-10 Обеспечивать развитие персонала.
- ПК-11 Обеспечивать модернизацию и производство новых видов изделия.

Планово-экономическая деятельность:

- ПК-12 Разрабатывать перспективные, среднесрочные и текущие планы экономического и социального развития организации (предприятия) и его структурных подразделений.
- ПК-13 Проводить комплексный экономический анализ всех видов деятельности организации и разрабатывать меры по эффективному

использованию ресурсов, производственных мощностей с целью повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

– ПК-14 Подготавливать данные для периодической отчетности в сроки и по формам, установленным государственными органами статистики

– ПК-15 Составлять проекты плановых калькуляций на изделия (работы, услуги), их структурные элементы, смет затрат на виды деятельности организации (предприятия), а также планово-расчетные цены на продукцию и услуги структурных подразделений.

– ПК-16 Разрабатывать нормативы затрат на основные виды сырья, материалов, топлива, энергии, потребляемые в производстве.

– ПК-17 Определять конкурентоспособность товаров, работ, услуг и организации (предприятия) в целом.

Информационно-аналитическая деятельность

– ПК-18 Систематизировать статистические материалы по труду, характеризующие количественные и качественные показатели деятельности организации (предприятия) и его подразделений.

– ПК-19 Изучать результаты работы организации (предприятия) и его структурных подразделений и сопоставлять их с показателями других организаций (предприятий).

– ПК-20 Выявлять внутривозможные резервы и разрабатывать мероприятия по их использованию.

– ПК-21 Проводить оперативный экономический анализ хода выполнения плановых заданий и мероприятий по использованию резервов повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности.

Производственно-хозяйственная деятельность

– ПК-22 Владеть навыками отдельных стадий производственно-хозяйственной деятельности организации (предприятия), включая: исследования и разработки, производство, маркетинг, формирование и использование ресурсов, продвижение товара.

– ПК-23 Уметь принимать обоснованные решения в условиях неопределенности бизнеса.

– ПК-24 Разрабатывать оперативные графики освоения новой продукции и осуществлять контроль за их выполнением.

Научно-исследовательская деятельность

– ПК-25 Использовать экономические законы и закономерности в управлении современной экономикой труда.

– ПК-26 Проводить исследования в области методологии и методики планирования трудовых показателей и анализа результатов производственно-хозяйственной деятельности организации (предприятия) и его структурных подразделений.

– ПК-27 Обосновывать систему показателей и методы оценки экономической эффективности функционирования организации.

### Инновационная деятельность

– ПК-28 Осуществлять поиск, систематизацию и анализ информации по перспективам развития отрасли, инновационным технологиям, проектам и решениям.

– ПК-29 Работать с научной, технической и патентной литературой.

– ПК-30 Оценивать конкурентоспособность и экономическую эффективность разрабатываемых технологий.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» опирается на предварительное изучение социально-гуманитарных, общенаучных и профессиональных дисциплин, предусмотренных учебным планом по специальностям; тесно взаимосвязана с такими дисциплинами, как «Экономическая теория», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Экономика предприятия», «Бухгалтерский учёт», «Бизнес-планирование».

В качестве основных методов обучения рекомендуется: изучение нормативно-технической документации и форм документов; выполнение индивидуальных расчетных заданий; обсуждение проблем с формулированием проблемных вопросов, дискуссии в группах.

Курс «Финансовый менеджмент» изучается студентами дневной формы обучения по специальностям:

1-26 02 03 Маркетинг в объеме 162 часа: 68 аудиторных часов (лекционные занятия – 34 часа, практические занятия – 34 часа), курсовая работа – 40 часов, самостоятельная работа без контроля преподавателя – 54 часа. Форма контроля – экзамен (7 семестр).

1-28 01 02 Электронный маркетинг в объеме 162 часа: 64 аудиторных часов (лекционные занятия – 32 часа, практические занятия – 32 часа), курсовая работа – 40 часов, самостоятельная работа без контроля преподавателя – 54 часа. Форма контроля – зачет (7 семестр).

План учебной дисциплины для дневной формы получения высшего образования

Код специальности (направления специальности)	Наименование специальности (направления специальности)	Курс	Семестр	Всего учебных часов	Аудиторных часов (в соответствии с учебным планом УВО)					Академических часов на курсовой проект (работу)	Форма текущей аттестации
					Всего	Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Семинары		
1 – 26 02 03	Маркетинг	4	7	162	64	32		32		40	экзамен
1 – 28 01 02	Электронный маркетинг	4	7	162	68	32		32		40	зачет

## 2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

### 2.1. ЛЕКЦИОННЫЕ ЗАНЯТИЯ, ИХ СОДЕРЖАНИЕ

#### 2.1.1 Финансы организации в финансовой системе государства.

Понятие и место финансов. Признаки и функции финансов. Финансовая система и финансовая политика общества.

Функции и особенности финансов организации различных организационно-правовых форм. Система финансовых отношений организации. Принципы организации финансов предприятия, характеристика, развитие в современных условиях. Содержание финансовой работы на предприятии.

#### 2.1.2 Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии.

Сущность, цели и задачи финансового менеджмента. Финансовый менеджмент как система управления. Принципы финансового менеджмента.

Ключевые концепции финансового менеджмента. Объекты, субъекты.

#### 2.1.3 Информационное обеспечение финансового менеджмента. Финансовый учёт и отчётность на предприятии.

Требования к финансовой информации. Классификация реестров для обеспечения финансового менеджмента.

Основные принципы составления финансовой отчётности. Международные стандарты финансовой отчетности.

Структура и содержание отчетности предприятия. Балансовый отчёт: структура и содержание. Актив баланса и его элементы. Собственный капитал и обязательства. Отчет о прибылях и убытках: структура и порядок анализа. Прочие формы финансовой отчетности.

Пояснительная записка и требования к ее содержанию.

#### 2.1.4 Основы финансовой диагностики. Финансовый анализ и оценка финансового состояния предприятия.

Анализ с позиции менеджера, собственника, кредитора (инвестора).

Оценка и анализ показателей ликвидности и платежеспособности.

Оценка и анализ показателей финансовой устойчивости, структуры капитала и кредитоспособности предприятия.

Анализ показателей деловой активности и рентабельности предприятия.

Модели взаимосвязи показателей. Модифицированное дерево Дюпон. Экономическая добавленная стоимость (Economic Value Added, EVA).

#### 2.1.5 Финансовое управление активами предприятия.

Финансовое управление внеоборотными активами, финансированием и обновлением внеоборотных активов.

Финансовое управление оборотными активами: объекты, цели, инструменты. Управление производственными запасами. Управление денежными средствами. Управление дебиторской задолженностью.

#### 2.1.6 Финансовое управления капиталом и обязательствами.

Финансовый капитал предприятия и методы управления его структурой. Расчёт финансового рычага.

Финансовое управление собственным капиталом предприятия: принципы формирования капитала; внутренние источники и механизмы привлечения внешних источников собственного капитала.

Финансовое управление заёмным капиталом предприятия. Привлечение банковского и коммерческого кредитов.

Лизинг. Эмиссия облигаций. Прочие источники заёмного капитала.

2.1.7 Финансовое управление издержками на предприятии. Операционный анализ.

Финансовое управление издержками предприятия. Классификация затрат с точки зрения налогового и бухгалтерского учета. Система управления затратами «директ-костинг».

Маржинальный анализ. Точка безубыточности и операционный рычаг предприятия. Модель «затраты — объем продаж — прибыль» (cost-volume-profit — CVP).

Лeverидж. Операционный анализ и расчет операционного рычага. Запас финансовой прочности. Взаимодействие финансового и операционного рычагов. Эффект операционного рычага (operational leverage).

2.1.8 Управление формированием и использованием прибыли на предприятии.

Прибыль предприятия и порядок ее формирования. Системы и методы анализа и планирования прибыли.

Управление формированием прибыли в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Распределение прибыли предприятия.

2.1.9 Управление финансовыми потоками и фондами предприятия.

Экономическая сущность и классификация денежных потоков предприятия, принципы и задачи управления.

Финансовый цикл. Политика управления и методы оптимизации денежных потоков.

Планирование денежных потоков предприятия. Бюджетирование на предприятии.

Формирование и использование денежных фондов предприятия.

2.1.10 Управление финансовыми рисками. Банкротство и антикризисное финансовое управление.

Сущность и классификация финансовых рисков. Качественный и количественный анализ рисков. Показатели оценки риска.

Пути снижения степени рискованности вложения капитала. Страхование финансовых рисков: формы и виды страхования.

Методы управления финансовым риском: активный, адаптивный и консервативный подходы к управлению финансовым риском.

Финансовая диагностика вероятности банкротства предприятия.

Меры по предотвращению банкротства и оздоровлению финансового состояния предприятия.

2.1.11 Внутрифирменное финансовое планирование и прогнозирование финансовых показателей.

Финансовое планирование. Принципы разработки и виды финансовой стратегии. Прогнозирование финансовых показателей.

Финансовый раздел бизнес-плана.

## 2.2. ПРАКТИЧЕСКИЕ РАБОТЫ, ТЕМЫ И СОДЕРЖАНИЕ

2.2.1 Изучение структуры финансовой службы предприятия, взаимосвязей с другими подразделениями, выполняемых функций.

2.2.2 Изучение форм документов финансовой отчетности. Оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса.

2.2.3 Построение баланса ликвидности и оценка его структуры. Расчет финансовых коэффициентов.

2.2.4 Оценка финансовой устойчивости предприятия и выделение зоны риска.

2.2.5 Анализ состояние внеоборотных активов и оценка эффективности их использования.

2.2.6 Определение размера запасов. Расчет потребности в оборотных средствах.

2.2.7 Определение операционного, производственного и финансового циклов. Расчет периода погашения дебиторской задолженности.

2.2.8 Оценка стоимости и структуры капитала. Оценка стоимости краткосрочного и долгосрочного финансирования.

2.2.9 Определение финансового рычага и оптимизация его эффекта. Расчет процентов по банковским кредитам.

2.2.10 Проведение маржинального анализа (анализа безубыточности), расчет эффекта операционного рычага. Принятие финансовых решений на основе маржинального анализа.

2.2.11 Использование операционного анализа для оценки финансовых результатов.

2.2.12 Факторный анализ финансовых результатов.

2.2.13 Расчет денежных потоков. Оценка доходности финансовых активов предприятия.

2.2.14 Оценка финансовых рисков при вложении капитала. Анализ эффективности ссудо-заемных операций.

2.2.15 Оценка вероятности банкротства и разработка мер решения трудностей предприятия.

2.2.16 Расчет финансовых прогнозов и разработка финансового плана.

2.2.17 Финансовая оценка стоимости предприятия, последствий реструктуризации и слияния.

## 2.3. КУРСОВАЯ РАБОТА, ЕЕ СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА

2.3.1 Цель курсовой работы – приобретение и совершенствование студентами практических навыков в области финансового анализа и планирования, развитие способностей самостоятельного решения комплексных проблем управления финансами предприятия.

2.3.2 Тема курсовой работы: «Анализ финансового состояния предприятия» является общей для всех студентов, выполняется на основе исходных данных документов бухгалтерской и финансовой отчетности по отдельно взятому предприятию (для каждого студента индивидуально).

### 2.3.3 Содержание и структура курсовой работы

Курсовая работа состоит из введения, основной части, заключения, списка использованных источников, приложения.

Основная часть курсовой работы включает три главы:

#### Глава 1 Финансовый анализ

1.1 Анализ состава и структуры баланса предприятия (по агрегированному аналитическому балансу): вертикальный анализ; горизонтальный анализ.

1.2 Оценка структурной ликвидности баланса: группировка активов, собственного капитала и обязательств; составление баланса ликвидности;

1.3 Коэффициентный анализ показателей финансовой деятельности:

1.3.1 Анализ ликвидности и платежеспособности: расчет показателей ликвидности; расчет показателей платежеспособности.

1.3.2 Анализ финансовой устойчивости с выделением потенциальных зон риска: расчет показателей финансовой устойчивости; определение типа финансовой устойчивости; выделение зон риска, построение графика.

1.3.3 Анализ деловой активности: расчет показателей деловой активности;

1.3.4 Анализ прибыли и рентабельности: вертикальный анализ; горизонтальный анализ; расчет коэффициентов рентабельности.

#### Глава 2 Операционный анализ

2.1 Анализ затрат предприятия в системе «директ-костинг»: характеристика затрат; анализ динамики переменных и постоянных затрат; определение степени реагирования затрат, построение графика.

2.2 Проведение маржинального анализа деятельности предприятия (за два отчетных периода): расчет точки безубыточности аналитическим и графическим методами; определение запаса финансовой прочности; расчет эффекта операционного рычага.

Глава 3 Прогнозирование выручки и финансового результата (по результатам операционного анализа за последний отчетный период): предложения по улучшению финансового состояния предприятия исходя из специфики его деятельности; расчет точки безубыточности и плановой прибыли при прогнозном росте выручки (не менее темпа инфляции); расчет эффекта операционного рычага.

Объем работы должен составлять без приложений 35-40 стр. машинописного текста. Количество часов на выполнение работы – 40 ч.

### 3. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ для дневной формы получения высшего образования

Номер раздела, темы, занятия	Название раздела, темы, занятия; перечень изучаемых вопросов	Количество аудиторных часов				Количество часов в самостоятельной работе	Формы контроля знаний
		Лекции	Лабораторные занятия	Практические занятия	Семинарские занятия		
1	2	3	4	5	6	7	9
1.1	Тема 1. Финансы организации в финансовой системе государства.	1		-		2	Тесты Экзамен
2.1	Тема 2. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии.	1				2	Тесты Экзамен
2.2	Практическая работа № 1. Изучение структуры финансовой службы предприятия, взаимосвязей с другими подразделениями, выполняемых функций.			2			Тесты
3.1	Тема 3. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Структура и содержание финансовой отчетности предприятия	2				2	Тесты, зачет (экзамен)
3.2	Практическая работа № 2. Изучение форм документов финансовой отчетности. Оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса.			2			Проверка расчетов
4.1	Тема 4. Основы финансовой диагностики. Финансовый анализ и оценка финансового состояния предприятия.	2				2	Защита курсовой Зачет (экзамен)
4.2	Практическая работа № 3. Построение баланса ликвидности и оценка его структуры. Расчет финансовых коэффициентов.			2			Проверка расчетов
4.3	Тема 4. Основы финансовой диагностики. Оценка и анализ показателей финансовой устойчивости, структуры капитала, деловой активности.	2				2	Защита курсовой Зачет (экзамен)
4.4	Практическая работа № 4 Оценка финансовой устойчивости предприятия и выделение зоны риска.			2			Проверка расчетов
5.1	Тема 5. Финансовое управление активами предприятия. Управление внеоборотными активами.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
5.2	Практическая работа № 5. Анализ состояние внеоборотных активов предприятия и оценка эффективности их использования.			2			Проверка расчетов
5.3	Тема 5. Финансовое управление активами предприятия. Управление оборотными активами.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)

5.4	Практическая работа № 6. Определение размера запасов. Расчет потребности в оборотных средствах.			2			Проверка расчетов
5.5	Тема 5. Финансовое управление активами предприятия. Управление денежными средствами. Управление дебиторской задолженностью.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
5.6	Практическая работа № 7. Определение операционного, производственного и финансового циклов. Расчет периода погашения дебиторской задолженности.			2			Проверка расчетов
6.1	Тема 6. Финансовое управления капиталом и обязательствами. Управление собственным капиталом предприятия.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
6.2	Практическая работа № 8. Оценка стоимости и структуры капитала. Оценка стоимости краткосрочного и долгосрочного финансирования.			2			Проверка расчетов
6.3	Тема 6. Финансовое управления капиталом и обязательствами. Управление заёмным капиталом предприятия.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
6.4	Практическая работа № 9. Определение финансового рычага и оптимизация его эффекта. Расчет процентов по банковским кредитам.			2			Проверка расчетов
7.1	Тема 7. Финансовое управление издержками на предприятии. Издержки в системе «директ-костинг».	2				4	Защита курсовой Зачет (экзамен)
7.2	Практическая работа № 10. Проведение маржинального анализа (анализа безубыточности), расчет эффекта операционного рычага. Принятие финансовых решений на основе маржинального анализа.			2			Проверка расчетов
7.3	Тема 7. Финансовое управление издержками на предприятии. Операционный анализ.	2				4	Защита курсовой Зачет (экзамен)
7.4	Практическая работа №11. Использование операционного анализа для оценки финансовых результатов.			2			Проверка расчетов
8.1	Тема 8. Управление формированием и использованием прибыли на предприятии.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
8.2	Практическая работа № 12. Факторный анализ финансовых результатов.			2			Проверка расчетов
9.1	Тема 9. Управление финансовыми потоками и фондами предприятия.	2				4	Тесты Зачет (экзамен)
9.2	Практическая работа № 13. Расчет денежных потоков. Оценка доходности финансовых активов предприятия.			2			Проверка расчетов
10.1	Тема 10. Управление финансовыми рисками.	2				2	Тесты

	Банкротство и антикризисное финансовое управление. Виды рисков.					Зачет (экзамен)
10.2	Практическая работа № 14. Оценка финансовых рисков при вложении капитала. Анализ эффективности ссудо-заемных операций.			2		Проверка расчетов
10.3	Тема 10. Управление финансовыми рисками. Банкротство и антикризисное финансовое управление. Меры по предотвращению банкротства и оздоровлению предприятия.	2			2	Тесты Зачет (экзамен)
10.4	Практическая работа № 15. Оценка вероятности банкротства и разработка мер решения трудностей предприятия.			2		Проверка расчетов
11.1	Тема 11. Внутрифирменное финансовое планирование и прогнозирование финансовых показателей. Финансовое планирование и разработка финансовой стратегии. Прогнозирование финансовых показателей.	2			2	Тесты Зачет (экзамен)
11.2	Практическая работа № 16. Расчет финансовых прогнозов и разработка финансового плана.			2		Проверка расчетов
11.3	Тема 11. Внутрифирменное финансовое планирование и прогнозирование финансовых показателей. Финансовый раздел бизнес-плана*.	2*			2	Экзамен
11.4	Практическая работа №17* Финансовая оценка стоимости предприятия, последствий реструктуризации и слияния.			2*		Проверка расчетов

\* Занятия для студентов специальности 1-26 02 03 Маркетинг

#### 4 ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

##### 4.1 Перечень литературы

##### 4.1.1 НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

4.1.1.1 Гражданский кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г.: одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. [Электронный ресурс] / Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь, 27.01.2021, 2/2815). Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk9800218>.

4.1.1.2 Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь 27 дек. 2011 г. № 140/206: в ред. постановления от от 4 октября 2017 г. № 33/23. [Электронный ресурс] / Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 28.10.2017, 8/32493. Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3961&p0=W21732493>.

4.1.1.3 Инструкция по бухгалтерскому учету доходов и расходов: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 сент. 2011 г. № 102: в ред. постановления от 22 декабря 2018 г. № 74. [Электронный ресурс] / Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, № 8/33714 от

29.12.2018 г. Режим доступа:  
<https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=W21224697>.

4.1.1.4 Инструкция по бухгалтерскому учету основных средств: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 апр. 2012 г. № 26 [Электронный ресурс] / Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 04.09.2012, 8/26355. Режим доступа:  
<https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=W21226355&p1=1>.

4.1.1.5 Кодекс Респ. Беларусь от 29.12.2009 N 71-3 (ред. от 29.12.2020). «Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть)» (с изм. и доп., вступившими в силу с 03.01.2021). [Электронный ресурс] / Пресс-центр Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь. Режим доступа:  
[http://www.nalog.gov.by/ru/TAX\\_CODE\\_RU/view/r-kodeks-respubliki-belarus-ot-29122009-n-71-z-red-ot-29122020-nalogovuj-kodeks-respubliki-belarus-38429/](http://www.nalog.gov.by/ru/TAX_CODE_RU/view/r-kodeks-respubliki-belarus-ot-29122009-n-71-z-red-ot-29122020-nalogovuj-kodeks-respubliki-belarus-38429/).

4.1.1.6 Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г. № 415-3 (ред. от 24.10.2016) // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2016.

4.1.1.7 Постановление Министерства финансов Республики Беларусь 12 декабря 2016 г. № 104 «Об утверждении национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность» [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2016.

4.1.1.8 Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 30 декабря 2016 г. № 1119/35 «О введении в действие на территории Республики Беларусь Международных стандартов финансовой отчетности и их Разъяснений, принимаемых Фондом Международных стандартов финансовой отчетности» [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2016.

4.1.1.9 Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь 31 авг. 2005 г. № 158: в ред. постановления от 29.02.2012 №15 //Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] /ООО «Юр-Спектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. - Минск, 2013.

#### 4.1.2 ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

4.1.2.1 Афоничкин А. И., Журова Л. И., Михаленко Д. Г. – Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Финансовая политика предприятия 2-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для академического бакалавриата - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 297с. - ISBN: 978-5-534-04396-9 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-meneditzhment-v-2-ch-chast-2-finansovaya-politika-predpriyatiya-438811>

4.1.2.2 Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции. 4-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 377с. - ISBN:

978-5-534-03726-5 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-1-osnovnye-ponyatiya-metody-i-konceptii-432014>

4.1.2.3 Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы 4-е изд., пер. и доп. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 304с. - ISBN: 978-5-534-03727-2 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-v-2-ch-chast-2-investitsionnaya-i-finansovaya-politika-firmy-438662>

4.1.2.4 Под ред. Бобылева А. З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1, 3-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавриата и магистратуры - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 547с. - ISBN: 978-5-534-10101-0 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-problemy-i-resheniya-v-2-ch-chast-1-431584>.

4.1.2.5 Под ред. Бобылевой А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2, 3-е изд., пер. и доп. Учебник для бакалавриата и магистратуры - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 328с. - ISBN: 978-5-534-10159-1 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-problemy-i-resheniya-v-2-ch-chast-2-429471>.

#### 4.1.3 ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

4.1.3.1 Берзон Н. И., Теплова Т. В., Григорьева Т. И. ; Под общ. ред. Берзона Н. И. Корпоративные финансы. Учебное пособие для СПО - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 212с. - ISBN: 978-5-534-10189-8 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/korporativnyye-finansy-442431>.

4.1.3.2 Екимова К. В., Савельева И. П., Кардапольцев К. В. Финансовый менеджмент. Учебник для прикладного бакалавриата - М. : Издательство Юрайт - 2019 - 381с. - ISBN: 978-5-9916-3567-7 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/finansovyy-menedzhment-426175>.

#### 4.2 Средства обеспечения освоения дисциплины

4.2.1 Компьютерные презентации по темам лекционных занятий.

#### 4.3. Перечень средств диагностики результатов учебной деятельности

Для диагностики компетенций по дисциплине используются следующие формы:

К устной форме диагностики компетенций относятся:

4.3.1 Собеседования по темам самостоятельной работы.

4.3.2 Защита расчетных заданий.

К письменной форме диагностики компетенций относятся:

4.3.3. Выполнение расчетных заданий по практическим работам.

4.3.4. Курсовая работа.

#### 4.3.5 Тесты

#### 4.3.6 Письменный зачет, экзамен.

К технической форме диагностики компетенций относятся:

#### 4.3.6 Визуальные презентации по курсовой работе.

#### 4.4. Самостоятельная работа студентов

В нее включено: работа над лекционным материалом, изучение вопросов по самостоятельной работе, выполнение задания по курсовой работе и расчетных индивидуальных заданий, подготовка к сдаче зачета.

Методические рекомендации по организации и выполнению самостоятельной работы обучающихся по учебной дисциплине разработаны в соответствии с п. 3 Положения о самостоятельной работе студентов учреждения образования «Брестский государственный технический университет», утвержденного ректором БрГТУ №56 от 01.06.2020 с рекомендациями перечня учебной, научной и нормативной литературы:

##### 4.4.1 Финансы организации в финансовой системе государства.

Финансовая система Республики Беларусь.

Построение системы Министерства финансов, подчиненные организации.

Функции финансовых контролирующих органов в Республике Беларусь.

Налоговый контроль, его формы и методы [4.1.1.5, 4.1.2.2].

##### 4.4.2. Содержание, цели и организация финансового менеджмента на предприятии.

Рыночная среда и управление финансами предприятий (организаций).

Структура финансового отдела предприятия.

Функции финансовых служб и должностные обязанности финансового менеджера [4.1.2.1, 4.1.2.2, 4.1.3.1].

##### 4.4.3 Информационное обеспечение финансового менеджмента. Структура и содержание финансовой отчетности предприятия.

Порядок организации финансового учёта на предприятии.

Взаимодействие финансовых служб предприятия с другими структурными подразделениями. Обмен информацией.

Внедрение стандартов МСФО на предприятии в Республике Беларусь.

Первичные документы на предприятии для составления балансового отчета.

Требования к составлению финансовой отчетности, их исполнение, меры наказания за несоблюдение установленных норм в Республике Беларусь [4.1.2.1, 4.1.1.8].

##### 4.4.4 Основы финансовой диагностики. Финансовый анализ на предприятии.

Мировой опыт проведения финансового анализа показателей ликвидности и платежеспособности, принятые нормативы по основным коэффициентам.

Порядок оценки кредитоспособности предприятия банками. Принятие решения о выдаче кредитов. Формы обязательств по возвратности кредитов субъектами хозяйствования [4.1.1.2, 4.1.1.3, 4.1.3.2].

#### 4.4.5 Управление активами предприятия.

Управление основными средствами. Порядок разработки амортизационной политики предприятия.

Оценка альтернативных вариантов капиталовложениями в обновление основных средств. Выбор стратегии обновления и ее финансирование.

Минимизация текущих затрат по обслуживанию запасов. Расчет высвобождаемых финансовых средств, при своевременном вовлечении в оборот излишних запасов.

Управление денежными средствами на специальных счетах в банке.

Управление безнадежной дебиторской задолженностью, отражение ее в бухгалтерской отчетности [4.1.2.1, 4.1.2.2].

#### 4.4.6 Финансовое управление капиталом и обязательствами предприятия.

Структура капитала и рыночная стоимость предприятия.

Прочие источники заёмного капитала.

Оценка оптимальности соотношения собственного и заемного капитала предприятия.

Оптимизация структуры источников финансирования предпринимательской деятельности [4.1.2.1, 4.1.2.3, 4.1.2.4].

#### 4.4.7 Управление издержками и ценами на предприятии.

Управление ценами на предприятии: основы ценовой политики предприятий (организаций) и главные направления менеджмента цен.

Управление средней ценой и политика поддержания стабильности цены продажи. Управление ценами на новые изделия и политика поддержания стабильности цены продажи [4.1.2.1, 4.1.2.2].

#### 4.4.8 Управление прибылью на предприятии.

Нераспределенная прибыль, порядок и направления ее использования.

Убытки прошлого периода, порядок отражения в документах финансовой отчетности. Покрытие убытков.

Распределение прибыли предприятия по фондам, порядок использования средств фондов [4.1.1.3, 4.1.3.1].

#### 4.4.9 Управление финансовыми потоками и фондами предприятия.

Разработка бюджетов предприятия.

Бюджет продаж.

Бюджет доходов и расходов.

Бюджет покрытия обязательств [4.1.2.2, 4.1.2.3, 4.1.3.2].

#### 4.4.10 Управление финансовыми рисками.

Характеристика основных составляющих риск-менеджмента.

Основные этапы риск-менеджмента: подготовительный, непосредственно управление, нормативно – правовой, социально – психологический.

Характеристика важнейших методов уменьшения предпринимательских (финансовых) рисков: поиск информации, диверсификация, лимитирование [4.1.2.1, 4.1.2.3].

#### 4.4.11 Внутрифирменное финансовое планирование.

Финансовый план как важнейшая составляющая бизнес – плана предприятия (организации).

Назначение долгосрочных финансовых прогнозов предприятия и порядок их разработки [4.1.2.2, 4.1.2.3, 4.1.3.2].

### 4.5 ФОРМА КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

#### 4.5.1 Система контроля знаний

Формы контроля самостоятельной работы студентов:

Текущий контроль – опрос на практических занятиях, оценка выполнения индивидуальных расчетных заданий.

Рубежный контроль – защита разделов курсовой работы, сдача тестов.

Итоговый контроль:

специальность 1-26 02 03 Маркетинг – экзамен;

специальность 1-28 01 02 Электронный маркетинг – зачет.

#### 4.5.2 Перечень вопросов к сдаче тестов, зачету (экзамену)

1. Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства.
2. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
3. Субъекты, объекты финансового менеджмента, их функции.
4. Принципы и основные концепции финансового менеджмента.
5. Сущность финансовой информации, регистры, ее обеспечивающие.
6. Финансовая отчетность, основные принципы составления.
7. Бухгалтерская отчетность в Республике Беларусь, порядок ведения.
8. Бухгалтерский баланс, его структура. Приложения к бухгалтерскому балансу.
9. Разделы баланса, их взаимосвязь, методика анализа. Порядок расчета показателей.
10. Финансовый анализ, его цели и классификация форм анализа.
11. Финансовое состояние предприятия, цели и виды анализа.
12. Методы финансового анализа, их характеристика.
13. Платежеспособность и ликвидность предприятия, необходимость их оценки.
14. Анализ структурной ликвидности баланса, условия ликвидности.
15. Коэффициентный анализ платежеспособности и ликвидности.
16. Сущность финансовой устойчивости, балансовая модель.
17. Финансовое состояние предприятия и финансовый риск.
18. Анализ структуры капитала (финансовой независимости) предприятия.
19. Анализ кредитоспособности предприятия.

20. Анализ деловой активности предприятия.
21. Анализ показателей рентабельности.
22. Модель «Дюпона» в финансовом анализе.
23. Модель «Экономической добавленной стоимости» в финансовом анализе.
24. Внеоборотные активы предприятия, роль в функционировании предприятия. Классификация.
25. Нематериальные активы. Долгосрочные финансовые вложения.
26. Основные средства. Виды денежной оценки внеоборотных активов (основных средств).
27. Управление финансированием внеоборотных активов.
28. Управление эффективностью внеоборотных активов. Направления повышения эффективности использования.
29. Обновление внеоборотных активов. Формы обновления и источники финансирования обновления внеоборотных активов.
30. Оборотные активы предприятия, роль в функционировании предприятия. Классификация.
31. Кругооборот оборотных активов предприятия. Производственный, операционный и финансовый циклы.
32. Модели управления оборотными активами: агрессивная, консервативная, умеренная.
33. Производственные запасы, финансовое управление ими.
34. Денежные активы. Направления и методы анализа денежного потока.
35. Модели управления денежным остатком: Баумоля, Миллера-Ора, Стоуна.
36. Дебиторская задолженность, ее виды, работа с дебиторской задолженностью.
37. Типы политики финансирования: консервативный, компромиссный и агрессивный.
38. Финансовый капитал предприятия, его характеристики. Финансовая структура капитала и порядок ее формирования.
39. Источники и принципы финансирования капитала.
40. Модели управления структурой финансового капитала: традиционная, Модильяни-Миллера, компромиссная.
41. Собственный финансовый капитал, его структура, роль для предприятия. Политика формирования собственных финансовых ресурсов.
42. Заемный финансовый капитал, его структура, роль для предприятия. Политика привлечения заемных финансовых ресурсов.
43. Сущность управления затратами в финансовом менеджменте, роль, этапы.
44. Управление затратами в системе «директ-костинг».
45. Маржинальный анализ, его возможности и условия применения.
46. Понятие и виды леввериджа, применение в финансовом менеджменте.

47. Сущность и роль операционного анализа, порядок проведения, ключевые показатели.
48. Точка безубыточности, аналитический и графический метод расчета
49. Операционный рычаг, механизм действие. Эффект операционного рычага.
50. Финансовый рычаг, механизм действия. Эффект финансового рычага.
51. Взаимодействие финансового и операционного рычагов.
52. Сущность прибыли, ее роль в финансовом менеджменте. Виды прибыли по балансу, порядок расчета. Операционная прибыль и ее формирование.
53. Системы и методы анализа прибыли (вертикальный, горизонтальный и др.).
54. Механизм управления формированием прибыли на предприятии.
55. Система распределения прибыли, ее функционирование на предприятии. Формирование фондов из прибыли.
56. Финансовые риски: сущность и виды.
57. Внешние и внутренние факторы финансового риска.
58. Анализ финансовых рисков: сущность, особенности.
59. Качественный анализ риска в финансовом менеджменте, показатели оценки. Методы качественного анализа финансового риска.
60. Количественный анализ риска в финансовом менеджменте, критерии анализа. Методы количественного анализа финансового риска.
61. Управление рисками: сущность, функции.
62. Риск-менеджмент и его стратегические приемы.
63. Банкротство и экономическая несостоятельность, их проявления.
64. Внешние и внутренние факторы, являющиеся причинами банкротства.
65. Положительные и негативные последствия банкротства.
66. Финансовая диагностика вероятности банкротства, методы оценки.
67. Модель Бивера в оценке риска банкротства.
68. Модель Альтмана в оценке риска банкротства.
69. Сущность политики антикризисного финансового управления, ее цели, этапы.
70. Механизмы и схемы финансовой стабилизации предприятия.
71. Сущность финансового планирования, цели и задачи.
72. Финансовые стратегии предприятия, этапы и принципы разработки.
73. Составляющие общей финансовой стратегии предприятия, основные цели.
74. Сущность и виды финансовых планов организации, разделы и показатели.

## ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
1. Экономика предприятия	Менеджмента	Предложений нет	Рекомендована к утверждению. Протокол № от . .20__
2. Бухгалтерский учет	БУАиА	Предложений нет	Рекомендована к утверждению. Протокол № от . .20__

Содержание учебной программы согласовано с выпускающей кафедрой  
Заведующий выпускающей кафедрой,  
кандидат технических наук, доцент

А.Г.Проровский