

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра цифровой и отраслевой экономики

**ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ:
управление финансовыми ресурсами,
оценка финансового состояния**

*Методические указания к практическим занятиям
для студентов направления 38.03.01 «Экономика»,
профиль «Финансы, кредит, страхование»; направления 38.04.01
«Экономика», программа «Экономика предпринимательства»
всех форм обучения*

Воронеж 2020

УДК: 336.78(072)
ББК 65.261я73

Составители:

канд. экон. наук Е. Н. Жутаева Е,
канд. экон. наук Е. И. Сизова

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ: управление финансовыми ресурсами, оценка финансового состояния: методические указания к практическим занятиям для студентов направления 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы, кредит, страхование»; направления 38.04.01 «Экономика», программа «Экономика предпринимательства» всех форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: Е. Н. Жутаева, Е. И. Сизова. – Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2020. - 27 с.

Методические указания предназначены для проведения практических занятий и закрепления навыков в сфере финансов организации. В методических указаниях содержатся задачи для контроля знаний и вопросы для обсуждения в области управления финансовыми ресурсами и оценке финансового состояния. Помимо этого, представлены соответствующие теоретические положения, необходимые для решения практических заданий.

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ_ФО_УФРОФС_практик.pdf.

Табл. 7. Библиогр.: 6 назв.

УДК 336.78(072)
ББК 65.261я73

Рецензент – Л. В. Шевченко, канд. техн. наук, доцент кафедры управления Воронежского государственного технического университета.

Издается по решению редакционно-издательского совета Воронежского государственного технического университета

Введение

Целью преподавания дисциплины является формирование у обучающихся теоретических знаний и практических навыков в области организации и управления финансами организации, закономерностям формирования и функционирования современных финансов, исследованию проблематики развития финансов организаций и закрепление практических навыков принятия управленческих решений в области финансов.

Представленный материал способствует практическому применению знаний в области функционирования финансовой системы организации и связанных с ней процессов, методологии формирования финансовых показателей хозяйствующих субъектов, а также определения методов и форм финансового обеспечения предпринимательской деятельности. Методические указания к практическим занятиям обеспечивают закрепление студентами понятий и категорий в области финансов, понимание места и роли финансов организации в финансовой системе страны; способствуют изучению практических аспектов формирования финансовых ресурсов предприятия из различных источников; формирования финансовых результатов и их оценки; финансового менеджмента; оценки финансового состояния.

1. Финансовые ресурсы

Финансовые ресурсы предприятия – это совокупность денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для обеспечения текущих затрат. Структура финансовых ресурсов предприятий различается в зависимости от организационно-правовой формы предприятия, его отраслевой принадлежности и других факторов.

Важным аспектом управления финансами предприятия является выбор состава и структуры источников финансовых ресурсов. Следует отметить, что для практических целей финансовые ресурсы объединяют в две группы – собственные и заёмные, в соответствии с группировкой пассивов баланса предприятия.

В балансе предприятия средства, привлечённые предприятием путём выпуска акций или в форме бюджетного финансирования, целевых бюджетных поступлений, средства, полученные безвозвратно от вышестоящих организаций, от внебюджетных фондов и другие средства, привлечённые предприятием на условиях финансирования (то есть безвозвратно), учитываются в качестве собственных средств и отражаются в балансе в третьем разделе «Капитал и резервы», где отражаются собственные средства и приравненные к собственным. Заемные средства, соответственно, представлены в четвертом и пятом разделах баланса.

В целом динамика источников финансовых ресурсов российских предприятий характеризуется увеличением доли заемных источников финансирования (табл. 1).

Таблица 1

Динамика структуры источников финансовых ресурсов предприятий
(кроме малого бизнеса)

Показатель	1995	1998	2002	2006	2010	2014	2017	2018
Доля собственных финансовых ресурсов, %	76,5	65,5	60,1	57,1	52,4	40,1	41,7	48,4
Доля заемных финансовых ресурсов, %	23,5	34,5	39,9	42,9	47,6	59,9	58,3	51,6

Пример. Выручка от реализации – 456 789 тыс.руб., затраты - 350 000 тыс.руб. Предприятие пользуется кредитами, их доля составляет 30 % от чистой прибыли. Целевое бюджетное финансирование составляет 12 358 тыс. руб. Годовая сумма начисленной амортизации равна 24691 тыс.руб. Рассчитайте и проанализируйте структуру финансовых ресурсов предприятия по их группам и видам.

Решение:

К группам финансовых ресурсов относятся собственные и заёмные средства (в соответствии с пассивами баланса). К видам относятся амортизационные отчисления, бюджетное финансирование и чистая прибыль (собственные средства), кредиты банков (заёмные средства).

Рассчитаем чистую прибыль, как разность между выручкой и затратами с учётом налога на прибыль по ставке 20 %.

Прибыль до налогообложения равна 106789 тыс.руб. (456789 – 350000)

Налог на прибыль составит 21 358 тыс.руб. (106789 * 0,2).

Чистая прибыль равна 85431 (106789 – 21358).

Рассчитаем сумму кредитов, полученных предприятием. $85431 * 0,3 = 25629$ тыс.руб.

Общая сумма финансовых ресурсов предприятия равна = 12 358 + 24 691 + 85431 + 25629 = 148109 тыс. руб.

Удельные веса каждого вида финансовых ресурсов в их общей сумме составят:

Амортизационные отчисления: $24691 / 148109 * 100 = 16,67\%$

Прибыль: $85431 : 148109 * 100 = 57,68 \%$

Бюджетные ассигнования: $12358 / 148109 * 100 = 8,34 \%$

Кредиты: $(25629 : 148109) * 100 = 17,30 \%$

Таблица 2

Структура финансовых ресурсов предприятия

Виды и группы финансовых ресурсов	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
1. Собственные финансовые ресурсы	122480	82,7
1.1 Амортизационные отчисления	24691	16,67

Виды и группы финансовых ресурсов	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
1.2 Чистая прибыль	85431	57,68
1.3 Бюджетное финансирование	12358	8,34
2. Заемные финансовые ресурсы	25629	17,3
2.1 Кредиты	25629	17,3
Итого	148109	100

Как видно из таблицы, значительную долю (82,7%) в составе финансовых ресурсов предприятия составляют собственные финансовые ресурсы. Положительным фактом является то, что среди собственных источников наибольшая доля приходится на чистую прибыль, что характеризует деятельность предприятия как эффективную и результативную. Данное предприятие вполне может позволить себе увеличить долю заёмных средств без риска потерять финансовую устойчивость и независимость. Более подробно анализ структуры финансовых ресурсов в их взаимосвязи с доходом и риском предприятия осуществляется в рамках анализа финансовой устойчивости.

Вопросы для обсуждения

1. Почему выбор источника финансирования для предприятия является важным?
2. Какими достоинствами и недостатками обладает самофинансирование?
3. Какими достоинствами и недостатками обладает финансирование через рынок капитала?
4. Какими достоинствами и недостатками обладает финансирование через банковское кредитование?
5. Какими достоинствами и недостатками обладает бюджетное финансирование?
6. Какими достоинствами и недостатками обладает взаимное финансирование хозяйствующих субъектов?

Решение задач

1. Определите величину собственных и приравненных к ним источников средств предприятия на основе следующей информации:
 - величина прибыли предприятия 20000 тыс. руб.,
 - средства, поступившие от учредителей 600 тыс. руб.,
 - полученные дивиденды по ценным бумагам другого предприятия 3600 тыс. руб.,
 - средства, полученные в виде займа от сторонней организации 4500 тыс. руб.,

- величина дополнительных взносов в уставный капитал 8000 тыс. руб.,
- амортизация 450 тыс. руб.,
- средства, поступившие по операции факторинга 4000 тыс. руб.

2. Определите величину источников средств, поступивших предприятию в порядке перераспределения на основе следующей информации:

- величина средств, полученных по результатам операций факторинга 6000 тыс. руб.,
- величина прибыли предприятия 30000 тыс. руб.,
- страховое возмещение 8000 тыс. руб.,
- полученные дивиденды по ценным бумагам другого предприятия 2200 тыс. руб.,
- средства, полученные в виде займа от сторонней организации 500 тыс. руб.,
- величина дополнительных взносов в уставный капитал 1000 тыс. руб.,
- средства, полученные от выпуска облигаций 12000 тыс. руб.

3. Определите величину заемных источников средств предприятия на основе следующей информации:

- величина долгосрочных кредитов 1600 тыс. руб.,
- величина средств, полученных по результатам операций лизинга 800 тыс. руб.,
- полученные дивиденды по ценным бумагам другого предприятия 1000 тыс. руб.,
- размер устойчивых пассивов 3300 тыс. руб.,
- краткосрочный кредит банка 400 тыс. руб.,
- величина дополнительных взносов в уставный капитал 80 тыс. руб.,
- средства, полученные от выпуска облигаций 3000,
- денежные средства, поступившие от ассоциации, 500 тыс. руб.

2. Доходы и расходы организации

Основной фактор развития организации - обеспечение устойчивого превышения доходов над расходами.

Основные направления увеличения экономических выгод, которые могут признаваться доходами организации, регламентированы Положением по бухгалтерскому учету ПБУ 9/99 «Доходы организации». Согласно нему все доходы делятся на доходы от обычных видов деятельности и прочие доходы.

Основные направления уменьшения экономических выгод организации, которые могут признаваться расходами, указаны в Положении по бухгалтерскому учету ПБУ 10/99 «Расходы организации». Согласно нему все расходы делятся на расходы по обычным видам деятельности и прочие расходы.

Пример 1. Основным видом деятельности предприятия ОАО «Альфа» является производство мебели для офисов и предприятий торговли (код

ОКВЭД 31.01). В табл. 3 представлены источники поступления средств за текущий месяц. Определите величину доходов от обычных видов деятельности предприятия и прочих доходов.

Таблица 3

Исходные данные

№	Показатель	Сумма, тыс. руб.
1	Доходы от сдачи в аренду производственного склада	363
2	Предоплата от покупателя за продукцию, производимую по спецзаказу	150
3	Полученный в дар компьютер для бухгалтерии	45
4	НДС к уплате в бюджет	112
5	Выручка от продажи мебели	7976
6	Сумма пени от поставщика за несоблюдение договорных сроков поставки материалов	85
7	Доход от продажи неиспользуемого деревообрабатывающего станка	252
8	Частичный возврат суммы кредита, ранее выданного компании-партнеру	650
9	Дивиденды от участия в уставном капитале строительной организации	102
10	Проценты по кредиту, ранее выданному компании-партнеру	280
11	Задаток от контрагента в подтверждение заключения договора	763
12	Положительная курсовая разница по дебиторской задолженности в долларах	97

Решение:

К доходам от обычных видов деятельности относится выручка от реализации продукции и поступления, связанные с выполнением работ или оказанием услуг. Следовательно, величина доходов от обычных видов деятельности для рассматриваемого предприятия равна 7976 тыс. руб.

К прочим доходам, согласно ПБУ 9/99 «Доходы организации», будут относиться:

- доходы от сдачи в аренду производственного склада - 363 тыс. руб.
- полученный в дар компьютер для бухгалтерии - 45 тыс. руб.
- сумма пени от поставщика за несоблюдение договорных сроков поставки материалов - 85 тыс. руб.
- доход от продажи неиспользуемого деревообрабатывающего станка - 252 тыс. руб.
- дивиденды от участия в уставном капитале строительной организации - 102 тыс. руб.
- проценты по кредиту, ранее выданному компании-партнеру - 280 тыс. руб.

- положительная курсовая разница по дебиторской задолженности в долларах - 97 тыс. руб.

Итого прочих доходов: 1127 тыс. руб.

В перечне источников поступлений средств есть пункты, которые согласно действующим нормативно-правовым актам не могут быть признаны доходами в принципе. У ОАО «Альфа» к таким поступлениям относятся:

- предоплата от покупателя за продукцию, производимую по спецзаказу - 150 тыс. руб.

- НДС к уплате в бюджет – 112 тыс. руб.

- частичный возврат суммы кредита, ранее выданного компании-партнеру - 650 тыс. руб.

- задаток от контрагента в подтверждение заключения договора - 763 тыс. руб.

Следовательно, эти суммы не относятся ни к доходам от обычных видов деятельности предприятия, ни к прочим доходам.

Пример 2. Для предприятия из примера 1 по данным таблицы 4, в которой указаны направления расходования средств, определите величину расходов по обычным видам деятельности предприятия и прочих расходов.

Таблица 4

Исходные данные

№	Показатель	Сумма, тыс. руб.
1	Затраты на оплату труда рабочих	1618
2	Расходы по списанию вакуумного пресса в связи с неустранимой поломкой	147
3	Отчисления на социальные нужды	747
4	Суммы амортизации основных средств, занятых в процессе производства	68
5	Задаток поставщику в счет оплаты импортных материально-производственных запасов	1305
6	Расходы на покупку нового вакуумного пресса	308
7	Затраты на оплату труда административно-управленческого персонала	874
8	Открытие и ведение счетов в банке	12
9	Дебиторская задолженность с истекшим сроком исковой давности	870
10	Вклад в уставный капитал строительной организации	500
11	Отрицательная курсовая разница по дебиторской задолженности в долларах	84
12	Неустойка, уплаченная за несоблюдение условий договора с покупателем в части качества продукции	104
13	Затраты на топливо для производственных нужд	219
14	Проценты по ранее взятому в коммерческом банке кредиту	140
15	Затраты на основные и вспомогательные материалы	2599

Решение:

К расходам по обычным видам деятельности относятся расходы, связанные с изготовлением и продажей продукции, выполнением работ, оказанием услуг, т.е. расходы, осуществление которых связано с основным видом деятельности. Непосредственно связаны с осуществлением основной деятельности следующие расходы рассматриваемого предприятия:

- затраты на оплату труда рабочих – 1618 тыс. руб.
 - отчисления на социальные нужды - 747 тыс. руб.
 - суммы амортизации основных средств, занятых в процессе производства - 68 тыс. руб.
 - затраты на оплату труда административно-управленческого персонала - 874 тыс. руб.
 - затраты на топливо для производственных нужд - 219 тыс. руб.
 - затраты на основные и вспомогательные материалы -2599 тыс. руб.
- Итого расходов по обычным видам деятельности: 6125 тыс. руб.

К прочим расходам, согласно ПБУ 9/99 «Доходы организации», будут относиться:

- расходы по списанию вакуумного пресса в связи с неустранимой поломкой - 147 тыс. руб.
 - открытие и ведение счетов в банке - 12 тыс. руб.
 - дебиторская задолженность с истекшим сроком исковой давности - 870 тыс. руб.
 - отрицательная курсовая разница по дебиторской задолженности в долларах - 84 тыс. руб.
 - неустойка, уплаченная за несоблюдение условий договора с покупателем в части качества продукции - 104 тыс. руб.
 - проценты по ранее взятому в коммерческом банке кредиту - 140 тыс. руб.
- Итого прочих расходов: 1357 тыс. руб.

В перечне направлений расходования средств есть пункты, которые согласно действующим нормативно-правовым актам не могут быть признаны расходами в принципе. У ОАО «Альфа» к таким поступлениям относятся:

- задаток поставщику в счет оплаты импортных материально-производственных запасов - 1305 тыс. руб.
- расходы на покупку нового вакуумного пресса - 308 тыс. руб.
- вклад в уставный капитал строительной организации - 500 тыс. руб.

Следовательно, эти суммы не относятся ни к расходам по обычным видам деятельности предприятия, ни к прочим расходам.

Вопросы для обсуждения

1. Что относится к доходам от обычных видов деятельности?
2. Что относится к прочим доходам?
3. Что относится к расходам по обычным видам деятельности?
4. Что относится к прочим расходам?

5. На какие показатели оказывают влияние суммы доходов и расходов?
6. К чему может привести неверный подсчет доходов и расходов?

Решение задач

1. Определите величину доходов предприятия, относимых к категории «прочие доходы», используя следующую информацию:

- суммы, полученные от другой организации в погашение займа 650 тыс. руб.,
- проценты, полученные по предоставленному займу 28 тыс. руб.,
- суммы дооценки активов 365 тыс. руб.,
- доходы от сдачи имущества в аренду 50 тыс. руб.,
- выручка от реализации 4120 тыс. руб.

2. Определите величину расходов, относимых к категории «прочие расходы», на основе следующей информации:

- возмещение причиненных организацией убытков 830 тыс. руб.,
- проценты по кредиту 50 тыс. руб.,
- затраты на оплату труда рабочих 780 тыс. руб.,
- уплаченные штрафы за нарушение условий договоров 170 тыс. руб.,
- затраты на оплату труда АУП 320 тыс. руб.,
- расходы, связанные с продажей здания цеха, 90 тыс. руб.,
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году 250 тыс. руб.,
- затраты по участию в уставных капиталах других организаций 360 тыс. руб.

3. Определите величину принудительных расходов на основе следующей информации:

- затраты предприятия на обслуживание производственного процесса 1000 тыс. руб.,
- отчисления в государственные внебюджетные фонды 300 тыс. руб.,
- затраты на выполнение работ и услуг 23000 тыс. руб.,
- затраты на реализацию продукции 8000 тыс. руб.,
- инвестиции 15000 тыс. руб.,
- расходы на благотворительные и гуманитарные цели 6000 тыс. руб.,
- расходы на социальную сферу 2000 тыс. руб.,
- налоги и налоговые платежи 500 тыс. руб.,
- расходы по обязательному страхованию 250 тыс. руб.

4. Определите величину расходов, не связанных с извлечением прибыли, на основе следующей информации:

- затраты предприятия на обслуживание производственного процесса 1000 тыс. руб.,
- отчисления в негосударственные фонды 300 тыс. руб.,
- затраты на выполнение работ и услуг 23000 тыс. руб.,

- затраты на реализацию продукции 8000 тыс. руб.,
- инвестиции 15000 тыс. руб.,
- расходы на благотворительные и гуманитарные цели 6000 тыс. руб.,
- расходы на социальную сферу 2000 тыс. руб.,
- средства, направленные на потребление владельцам предприятия 235 тыс. руб.,
- налоги и налоговые платежи 500 тыс. руб.,
- расходы по обязательному страхованию 250 тыс. руб.

3. Финансовые результаты и рентабельность

Важнейшим показателем предпринимательской деятельности, характеризующим ее результативность, является финансовый результат - прибыль либо убыток, формируемый следующим образом:

$$B_n = B - C, \quad (1)$$

где B_n – валовая прибыль;
 B – выручка;
 C – себестоимость.

$$П_{прод} = B_n - P_k - P_y, \quad (2)$$

где $П_{прод}$ – прибыль от продаж;
 P_k – коммерческие расходы;
 P_y – управленческие расходы.

$$П_{н/о} = П_{прод} + D_y + ПП_n - ПП_y + D_{пр} - P_{пр}, \quad (3)$$

где $П_{н/о}$ – прибыль до налогообложения;
 D_y – доходы от участия в других организациях;
 $ПП_n$ – проценты к получению;
 $ПП_y$ – проценты к уплате;
 $D_{пр}$ – прочие доходы;
 $P_{пр}$ – прочие расходы.

$$ЧП = П_{н/о} - Н_y \pm НАО, \quad (4)$$

где ЧП – чистая прибыль;
 $Н_y$ – условный расход по налогу на прибыль;
 $НАО$ – налоговые активы и обязательства.

Оценка эффективности финансовой деятельности предприятия проводится, в основном, на основе финансового анализа, который позволяет выявить наиболее рациональные направления распределения материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Наиболее важной в системе финансового анализа является оценка финансового состояния и диагностики риска банкротства хозяйствующих субъектов, позволяющий определить уровень кредитоспособности предприятия и степень его близости к банкротству.

Пример 1. На основе информации о деятельности ОАО «Альфа» из задач 1-2 рассчитать основные виды прибыли (валовую прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистую прибыль). При расчетах учесть, что

учетной политикой организации предусмотрено включение управленческих и коммерческих расходов в себестоимость продукции.

Решение:

Выручка = 7976 тыс. руб.

Поскольку по условию учетной политикой организации предусмотрено включение управленческих и коммерческих расходов в себестоимость продукции, себестоимость будет представлять собой сумму расходов по обычным видам деятельности. В противном случае потребовалась бы дополнительная классификация таких затрат для выделения коммерческих и управленческих расходов.

Себестоимость = 6125 тыс. руб.

Валовая прибыль = 7976 – 6125 = 1851 тыс. руб.

Вследствие описанных выше особенностей учета прибыль от продаж равна валовой прибыли:

Прибыль от продаж = 1851 тыс. руб.

Для дальнейших расчетов принято отдельно выделять из общего объема прочих доходов доходы от участия в других организациях и проценты к получению, а из объема прочих расходов – проценты к уплате.

К доходам от участия в других организациях в данном случае относятся дивиденды в размере 102 тыс. руб.

К процентам к получению в данном случае относятся проценты по кредиту, ранее выданному компании-партнеру – 280 тыс. руб.

К процентам к уплате в данном случае относятся проценты по ранее взятому в коммерческом банке кредиту – 140 тыс. руб.

Прибыль до налогообложения = 1851 + 102 + 280 – 140 + 745 – 1217 = 1621 тыс. руб.

Налог на прибыль = 0,2 × Прибыль до налогообложения = 0,2 * 1621 = 324,2 тыс. руб.

Налоговые активы и обязательства в примере отсутствуют.

Чистая прибыль = 1296,8 тыс. руб.

Под рентабельностью понимается относительный показатель отражающий степень доходности (прибыльности) предприятия. Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых, денежных и иных ресурсов.

Выделяют следующие виды рентабельности:

1. Рентабельность продаж (оборота) – характеризует долю чистой прибыли в составе выручки от реализации:

$$R_{\text{продаж}} = \frac{P_{\text{чист}}}{B_{\text{год}}} \times 100\% \quad (5)$$

где $P_{\text{чист}}$ – чистая прибыль за анализируемый период, тыс. руб.

$B_{\text{год}}$ – выручка от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг за анализируемый период, тыс. р.

2. Рентабельность продукции (окупаемость издержек) - характеризует величину прибыли, приходящуюся на 1 рубль затрат:

$$P_{\text{продукции}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{C} \times 100\% \quad (6)$$

где C – себестоимость реализованной продукции, выполненных работ, оказанных услуг в тыс. руб.

3. Рентабельность производства – характеризует эффективность использования имущества предприятия и показывает, сколько прибыли генерирует использование 1 рубля основных и оборотных фондов:

$$P_{\text{пр-ва}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{\overline{ОФ} + \overline{ОС}} \times 100\% \quad (7)$$

Где $\overline{ОФ}$ – среднегодовая стоимость основных производственных фондов;

$\overline{ОС}$ – среднегодовая стоимость оборотных средств.

4. Рентабельность собственного капитала – показывает количество прибыли, получаемое от использования 1 рубля собственных средств предприятия:

$$P_{\text{капит}} = \frac{\Pi_{\text{чист}}}{\overline{СК}} \times 100\% \quad (8)$$

где $\overline{СК}$ – среднегодовая стоимость собственного (акционерного) капитала.

Пример 2. За отчетный год величина чистой прибыли ОАО «Альфа» составила 1296,8 тыс. руб., при этом себестоимость составила 6125 тыс. руб. Средняя величина основных и оборотных средств 11100 тыс. руб., средняя величина собственного капитала 16 800 тыс. руб.

Решение:

Рентабельность продукции = $1296,8 / 6125 \times 100 = 21\%$ - каждый рубль средств, затраченных на производство и реализацию продукции, принес 21 копейку чистой прибыли

Рентабельность производства = $1296,8 / 11100 \times 100 = 11,68\%$ - каждый рубль производственного имущества предприятия позволил получить почти 12 копеек прибыли.

Рентабельность продаж = $1296,8 / 7976 \times 100 = 16\%$ - на каждый рубль, полученный в виде доходов от основной деятельности, приходится 16 копеек прибыли от продаж.

Рентабельность собственного капитала = $1296,8 / 16800 \times 100 = 7,72\%$ - каждый рубль средств, вложенных собственниками в деятельность предприятия, принес почти 8 копеек прибыли.

Вопросы для обсуждения

1. Каковы основные виды прибыли? Что они характеризуют?
2. Какими нормативными актами регламентирован расчет чистой прибыли?
3. В результате чего предприятие может получить убыток?
4. Почему формируются налоговые активы и обязательства и как они влияют на величину налога на прибыль?
5. Для чего рассчитываются показатели рентабельности?
6. Каковы основные направления повышения рентабельности?

Решение задач

1. За год предприятие реализовало 184 единицы продукции по цене 25 тыс. руб. Производственная себестоимость составила 1 900 тыс., управленческие – 1 200 тыс., коммерческие – 750 тыс. руб., прочие доходы составили 523 тыс. руб., прочие расходы 707 тыс. руб. Проценты к уплате 100 тыс. руб. Рассчитайте чистую прибыль.

2. Выручка предприятия 10969 тыс. руб., коммерческие затраты 2031 тыс. руб., себестоимость 6384 тыс. руб., прочие расходы 876 тыс. руб., управленческие расходы 2457 тыс. руб., проценты к получению 1876 тыс. руб. Определите величину прибыли до налогообложения.

3. Выручка предприятия 1356 тыс. руб., коммерческие затраты 170 тыс. руб., себестоимость 635 тыс. руб., прочие доходы 114 тыс. руб., управленческие расходы 242 тыс. руб., проценты к уплате 77 тыс. руб. Определите величину чистой прибыли.

4. Производственная организация произвела и реализовала 175 единиц продукции по цене 48 000 каждая. Производственная себестоимость составила 7 027 500 руб., на содержание аппарата управления затрачено 114 000 руб. Затраты на рекламу составили 150 000 рублей. Сумма прочих расходов 30 000 рублей, прочих доходов нет. Ставка налога на прибыль 20%. Среднегодовая стоимость основных фондов организации составляет 2 300 000 руб.; средняя величина денежных средств в распоряжении предприятия – 510 000, величина запасов – 860 900, величина дебиторской задолженности - 360 000 руб., собственный капитал 1 600 000 р. Других активов у организации нет. Рассчитайте рентабельность продукции.

5. Основным видом деятельности предприятия является торговля канцелярскими принадлежностями. Выручка предприятия составила 9 600 тыс. руб. В течение месяца предприятие понесло следующие затраты:

- заработная плата директора – 168 тыс. руб.
- аренда магазинов – 350 тыс. руб.
- заработная плата продавцов (сдельная)– 1 214 тыс. руб.
- перевозка товаров силами транспортной компании– 38 тыс. руб.
- расходы на рекламу – 190 тыс. руб.
- консультация аудитора – 65, 5 тыс. руб.
- заработная плата прочего управленческого персонала – 140 тыс. руб.
- покупка товаров у поставщика для перепродажи (канцелярские принадлежности и иные сопутствующие товары) – 1 600 тыс. руб.

Величина процентов к получению 30 тыс. руб., прочие доходы 500 тыс. руб. Среднегодовая величина активов предприятия 19 000 тыс. руб. Определите величину рентабельности активов.

4. Финансовый менеджмент

Финансовый менеджмент представляет собой управление финансово-хозяйственной деятельностью организации, направленное на реализацию его стратегических и текущих задач. В финансовом менеджменте эффективным инструментом анализа считается левэридж.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левэриджа. По сути он характеризует приращение к рентабельности собственного капитала, получаемое за счет более доходного использования заемных средств по сравнению с их стоимостью. Показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (KBP_a - ПК) \times \frac{ЗК}{СК}, \quad (9)$$

где ЭФЛ — эффект финансового левэриджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

$C_{\text{нп}}$ — ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

KBP_a — коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

$ПК$ — средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

$ЗК$ — средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

$СК$ — средняя сумма собственного капитала предприятия.

Чем выше эффект финансового рычага, тем эффективнее для предприятия привлекать заемные средства.

Рассматривая формулу расчета эффекта финансового левэриджа, можно выделить в ней три основные составляющие:

1) *Налоговый корректор финансового левэриджа* ($1 - C_{\text{нп}}$), который показывает в какой степени проявляется эффект финансового левэриджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли.

2) *Дифференциал финансового левэриджа* ($KBP_a - ПК$), который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит.

3) *Коэффициент финансового левэриджа* ($ЗК/СК$), который характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала.

Пример 1. На основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (табл. 5-6) определите величину эффекта финансового рычага, если средняя ставка по заемным средствам предприятия составляет 15% годовых.

Бухгалтерский баланс

Наименование показателя	На 31 дек. текущего года	На 31 дек. предыдущ. года
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	5044	5048
Основные средства	6480	9000
Финансовые вложения	70	80
Прочие внеоборотные активы	1304	320
Итого по разделу I	12898	14448
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	406	378
НДС по приобретенным ценностям	0	20
Дебиторская задолженность	5689	7855
Финансовые вложения	2411	3266
Денежные средства и денежные эквиваленты	283	373
Прочие оборотные активы	0	56
Итого по разделу II	8789	11948
БАЛАНС	21687	26396
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	10	10
Переоценка внеоборотных активов	33	65
Добавочный капитал (без переоценки)	980	660
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17304	18561
Итого по разделу III	18327	19296
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	360	1800
Итого по разделу IV	0	1800
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	1000	1720
Кредиторская задолженность	2000	3000
Доходы будущих периодов	0	0
Прочие обязательства	0	580
Итого по разделу V	3000	5300
БАЛАНС	21687	26396

Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	На 31 дек. текущего года	На 31 дек. предыдущ. года
Выручка	16350	17520
Себестоимость продаж	12880	16000
Валовая прибыль (убыток)	3470	1520
Коммерческие расходы	0	0
Управленческие расходы	140	150
Прибыль (убыток) от продаж	3330	1370
Проценты к уплате	63	58
Прочие доходы	789	632
Прочие расходы	880	658
Прибыль (убыток) до налогообложения	3176	1286
Текущий налог на прибыль	794	321
Чистая прибыль (убыток)	2382	965

Решение:

Исходя из вышеизложенного:

$C_{\text{нп}} = 0,2$, т.к. ставка налога на прибыль 20%

$KBP_a = \text{Валовая прибыль} / \text{Средняя стоимость активов} = 3470 / ((21687+26396)/2) = 0,14$ – 14 копеек прибыли приносит каждый рубль стоимости имущества предприятия.

$PK = 0,15$, т.к. по условию средняя ставка по заемным средствам предприятия составляет 15% годовых.

$ZK = 360 + 3\,000 = 3\,360$ тыс. руб. – это величина заемного капитала (итого по разделу IV+V)

$СК = 18\,327$ тыс. руб. – это величина собственного капитала (итого по разделу III).

$\text{ЭФР} = (1-0,2) \times (0,14-0,15) \times (3\,360/18\,327) = -0,015$ – отрицательное значение говорит, что привлечение заемных средств будет снижать эффективность использования собственных средств на 1,5%, т.к. ставка процентов по кредиту выше, чем рентабельность активов.

Вопросы для обсуждения

1. Каковы основные задачи финансового менеджмента на предприятии?
2. Что включает в себя финансовый менеджмент?
3. Кто может осуществлять управление финансовой деятельностью в организации?
4. Как может быть определена средняя ставка по привлеченным средствам в целях расчета эффекта финансового левериджа?
5. В каких случаях налоговый корректор может не быть равен 0,8?
6. О чем говорит положительное значение ЭФЛ?

Решение задач

1. Балансовые данные предприятия в табл. 7. Рассчитать эффект финансового левириджа при условии, что валовая прибыль 540 000 тыс. руб., а средняя ставка процентов по заемным средствам 12%.

Таблица 7

Исходные данные

Наименование показателя	На 31 дек. текущего года	На 31 дек. предыдущ. года
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	6305	6310
Основные средства	8100	8750
Финансовые вложения	187	100
Прочие внеоборотные активы	1630	400
Итого по разделу I	16222	15560
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	2451	420
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	12
Дебиторская задолженность	0	0
Финансовые вложения	840	652
Денежные средства и эквиваленты	1315	415
Прочие оборотные активы	0	63
Итого по разделу II	4606	1562
БАЛАНС	20828	17122
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал	10	10
Переоценка внеоборотных активов	23	50
Добавочный капитал (без переоценки)	618	660
Нераспред. прибыль (непокрытый убыток)	8987	10102
Итого по разделу III	9638	10822
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	6960	1800
Итого по разделу IV	6960	1800
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	2360	2720
Кредиторская задолженность	1760	1200
Прочие обязательства	110	580
Итого по разделу V	4230	4500
БАЛАНС	20828	17122

5. Анализ финансового состояния предприятия

В связи с выдвиганием на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования существенно возрастает роль финансового анализа, то есть комплексного системного изучения финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала.

Ликвидность представляет собой способность актива быть реализованным, то есть превращаться в деньги. Для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитывают относительные показатели:

1) *Коэффициент абсолютной ликвидности* - определяется отношением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений ко всей сумме краткосрочных долгов предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет самых ликвидных активов. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Коэффициент должен быть больше 0,2.

2) *Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности* - отношение суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности к сумме краткосрочных финансовых обязательств. Нормальным считается значение коэффициента 0,7.

3) *Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия долгов)* - отношение всей суммы оборотных активов к общей сумме краткосрочных обязательств. Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает резервный запас для компенсаций убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше этот запас, тем больше уверенность кредиторов в том, что долги будут погашены. Нормативное значение коэффициента 2. Значение более 3 может говорить о нерациональной структуре имущества и капитала.

Если коэффициент текущей ликвидности и доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов меньше норматива, но наметилась тенденция роста этих показателей, то определяется *коэффициент восстановления платежеспособности* за период, равный шести месяцам:

$$K_{восст} = \frac{K_{мл1} + \frac{6}{T} \times (K_{мл1} - K_{мл0})}{K_{мл}^{норм}} \quad (10)$$

где $K_{мл1}$ и $K_{мл0}$ - соответственно фактическое значение коэффициента ликвидности в конце и начале отчетного периода;

$K_{мл}^{норм}$ - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (равно 2);

b - период восстановления платежеспособности, мес.;

T - отчетный период, мес.

Если $K_{вп} > 1$, то у предприятия есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность, и наоборот, если $K_{вп} < 1$, у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время.

В случае если коэффициент текущей ликвидности равен нормативному значению на конец периода или выше его, но наметилась тенденция его снижения, то определяется *коэффициент утраты платежеспособности* K_{yn} за период, равный трем месяцам:

$$K_{ynp} = \frac{K_{мл1} + \frac{3}{T} \times (K_{мл1} - K_{мл0})}{K_{мл}^{норм}} \quad (11)$$

где $K_{мл1}$ и $K_{мл0}$ - соответственно фактическое значение коэффициента ликвидности в конце и начале отчетного периода;

$K_{мл}^{норм}$ - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (=2);

3 - период восстановления платежеспособности, мес.;

T - отчетный период, мес.

Если $K_{yn} > 1$, то у предприятия есть реальная возможность сохранить свою платежеспособность в течение трех месяцев, и наоборот.

Деловая активность предприятия характеризуется *оборачиваемостью* его активов:

1. *Коэффициент оборачиваемости* – показатель, характеризующий число оборотов, которое совершают оборотные фонды за анализируемый период:

$$K_{об} = \frac{B_{год}}{C_{об.ф}} \quad (12)$$

Где $B_{год}$ – выручка от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг за анализируемый период, тыс. р.

$C_{об.ф.}$ – стоимость оборотных фондов предприятия, тыс. руб.

Коэффициент оборачиваемости может также рассчитываться для отдельных составляющих оборотных фондов – запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и т.д.

Одной из главных задач предприятия является ускорение оборачиваемости оборотных фондов, так как это говорит об эффективности их использования, в результате чего генерируется дополнительный доход.

2. *Период оборота* – показатель, характеризующий продолжительность одного оборота оборотных фондов в днях:

$$П_{об} = \frac{365}{K_{об}} \quad (13)$$

где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости.

Эффект от изменения скорости оборота определяется по формуле:

$$\pm \Delta = (П_{об}^1 - П_{об}^0) \times \overline{B}_{дн}^1, \quad (14)$$

где $\overline{B}_{дн}^1$ – среднедневная выручка текущего года.

Если > 0 , то это негативный факт, говорящий о необходимости дополнительного вовлечения средств в оборот из-за замедления скорости оборачиваемости имущества.

Если < 0 , то это положительный факт, говорящий о необходимости высвобождении средств из оборота из-за ускорения оборачиваемости активов.

Все средства предприятия подразделяются на собственные и заемные. Для оценки степени *финансовой устойчивости*, проистекающей из существующей структуры капитала, рассчитываются следующие показатели:

- *коэффициент финансовой автономии (независимости)* - удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса;
- *коэффициент финансовой зависимости* — доля заемного капитала в общей валюте баланса;
- *коэффициент текущей задолженности* - отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;
- *коэффициент долгосрочной финансовой независимости (коэффициент финансовой устойчивости)* — отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;
- *коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)* - отношение собственного капитала к заемному.

Показатели, характеризующие рентабельность, рассмотрены ранее в разделе 3.

Вопросы для обсуждения

1. Для чего предприятия оценивают ликвидность?
2. Как можно разделить активы по степени ликвидности?
3. Что такое платежеспособность и как она связана с ликвидностью имущества?
4. Как связаны деловая активность и оборачиваемость?
5. В чем экономический смысл показателя эффекта от изменения скорости оборота?
6. Как влияет структура капитала на финансовую устойчивость?

Решение задач

1. На основании данных о составе имущества, обязательств и финансовых результатах рассматриваемого предприятия (приложения 1-2) выполните следующие задания:

1) проведите горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах и сформулируйте ключевые выводы о положении предприятия и изменениях в его деятельности;

2) проанализируйте ликвидность и платежеспособность предприятия (сгруппируйте активы по степени ликвидности, обязательства - по срочности погашения, рассчитайте коэффициенты ликвидности и прокомментируйте полученные результаты, рассчитайте коэффициент восстановления/утраты платежеспособности);

3) проанализируйте уровень деловой активности предприятия (рассчитайте показатели оборачиваемости запасов, дебиторской задолженности, денежных средств, оборотных активов в целом, сделайте выводы);

4) проанализируйте финансовую устойчивость (оцените величины собственного и заемного капитала, рассчитайте коэффициенты финансовой

устойчивости и прокомментируйте полученные результаты, рассчитайте трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости);

5) проанализируйте финансовые результаты предприятия (рассчитайте показатели рентабельности, прокомментируйте полученные результаты).

Бухгалтерский баланс

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года								
АКТИВ										
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Нематериальные активы	6305	6310	3783	3786	123	235	5044	5048	4550	4550
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Основные средства	8100	8750	6480	7600	6088	5216	6480	9000	7776	7800
Доходные вложения в мат. ценности	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Финансовые вложения	187	100	200	258	1185	1123	70	80	240	309,6
Отложенные налоговые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1630	400	514	147	80	90	1304	320	300	176,4
Итого по разделу I	16222	15560	10977	11791	7476	6664	12898	14448	12866	12836
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Запасы	2451	420	1400	800	1840	1364	406	378	1400	800
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	12	236	38	0	0	0	20	36	38
Дебиторская задолженность	0	0	2580	3214	950	470	5689	7855	880	553
Финансовые вложения	840	652	615	500	916	650	2411	3266	615	500
Денежные средства и денежные эквиваленты	1315	415	300	150	1240	1360	283	373	300	380
Прочие оборотные активы	0	63	874	210	12	10	0	56	874	0
Итого по разделу II	4606	1562	6005	4912	4958	3854	8789	11948	4105	2271
БАЛАНС	20828	17122	16982	16703	12434	10518	21687	26396	16971	15107

Бухгалтерский баланс (окончание)

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года	На 31 дек. текущ. года	На 31 дек. предыд. года
ПАССИВ										
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ										
Уставный капитал	10	10	400	450	10	10	10	10	70	70
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	23	50	0	0	0	0	33	65	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	618	660	0	0	0	0	980	660	0	0
Резервный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	8987	10102	12668	14160	3932	4773	17304	18561	8861	6183
Итого по разделу III	9638	10822	13068	14610	3942	4783	18327	19296	8931	6253
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	6960	1800	2410	900	780	780	0	1800	3100	1630
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	0	0	100	160	70	70	0	0	0	630
Итого по разделу IV	6960	1800	2510	1060	850	850	0	1800	3100	2260
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Заемные средства	2360	2720	112	460	3250	3630	1360	1720	4566	5460
Кредиторская задолженность	1760	1200	1120	475	3652	1255	2000	3000	300	860
Доходы будущих периодов	0	0	74	0	740	0	0	0	74	96
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	110	580	98	98	0	0	0	580	0	178
Итого по разделу V	4230	4500	1404	1033	7642	4885	3360	5300	4940	6594
БАЛАНС	20828	17122	16982	16703	12434	10518	21687	26396	16971	15107

Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	1		2		3		4		5	
	Текущ. год	Предыд. год								
Выручка	4980	6543	11230	14560	7680	8756	16350	17520	9600	11000
Себестоимость продаж	4630	6090	9630	11236	5930	6200	12880	16000	7560	8956
Валовая прибыль (убыток)	350	453	1600	3324	1750	2556	3470	1520	2040	2044
Коммерческие расходы	120	145	147	163	147	90	0	0	380	450
Управленческие расходы	86	90	360	523	236	240	140	150	400	400
Прибыль (убыток) от продаж	144	218	1093	2638	1367	2226	3330	1370	1260	1194
Доходы от участия в других организациях	0	87	0	0	89	63	0	0	0	800
Проценты к получению	198	163	0	100	0	96	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	0	78	0	80	0	63	58	289	300
Прочие доходы	456	963	369	365	0	453	789	632	200	1630
Прочие расходы	120	145	0	444	185	745	880	658	68	2100
Прибыль (убыток) до налогообложения	678	1286	1384	2659	1191	2093	3176	1286	1103	1224
Текущий налог на прибыль	170	321	346	664	297	523	794	321	275	306
Чистая прибыль (убыток)	508	965	1038	1995	894	1570	2382	965	828	918

Библиографический список

1. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99.
2. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ10/99.
3. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А, Бланк. – К. Эльга, Ника-Центр, 2007. – 521 с.
4. Главная книга: ресурс для бухгалтеров [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://glavkniga.ru/situations/s504863>
5. Курилова, А.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / А.А. Курилова. – Тольятти: Изд-во ТГУ, 2014. – 404 с.
6. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. / Г. В. Савицкая. — 2-е изд., испр. и доп. — Минск: РИГТО, 2012. - 367 с.

Оглавление

Введение.....	3
1. Финансовые ресурсы	3
2. Доходы и расходы организации	6
3. Финансовые результаты и рентабельность	11
4. Финансовый менеджмент	15
5. Анализ финансового состояния предприятия.....	19
Приложения	24
Библиографический список	26

**ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ:
управление финансовыми ресурсами,
оценка финансового состояния**

Методические указания к практическим занятиям
для студентов направления 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы,
кредит, страхование»; направления 38.04.01 «Экономика» программа
«Экономика предпринимательства»
всех форм обучения

Составители:

Жутаева Евгения Николаевна,
Сизова Евгения Игоревна

Компьютерный набор Е.И. Сизова

Подписано к изданию 16.12.20

Объем данных 943 Кб

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»
394026 Воронеж, Московский просп., 14