

О.А. Кавыршина О.В.Хорошилова

**ПРАКТИКУМ
по дисциплине
«ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ»**

Учебное пособие



Воронеж 2010

ГОУВПО «Воронежский государственный
технический университет»

О.А. Кавыршина О.В. Хорошилова

ПРАКТИКУМ
по дисциплине
«ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ»

Допущено

Учебно-методическим объединением по образованию
в области производственного менеджмента в качестве
учебного пособия для студентов, обучающихся
по специальности 080502 «Экономика и управление
на предприятии машиностроения»

Воронеж 2010

Кавыршина О.А. практикум: «Финансы предприятий» учеб. пособие / О.А. Кавыршина, О.В. Хорошилова. Воронеж: ГОУВПО «Воронежский государственный технический университет», 2006. 159 с.

В данном учебном пособии представлены задачи и хозяйственные ситуации, раскрывающие порядок формирования и планирования доходов и расходов, финансовых результатов коммерческих организаций, выбор форм финансирования предприятий. В практикуме приведены задачи и упражнения по оценке финансового состояния предприятия, определению гудвилла организации, эффективности использования основного и оборотного капитала.

Учебное пособие содержит задания, иллюстрирующие порядок разработки операционных и финансовых бюджетов предприятия, а также раскрывающие основы финансовой математики.

Практикум соответствует требованиям Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлениям 080100 «Экономика», 080500 «Менеджмент (производственный)», специальности 080502 «Экономика и управление на предприятиях», дисциплине «Финансы предприятий».

Табл. 64. Ил. 1. Библиогр.: 21 назв.

Научный редактор д-р экон. наук, проф. О.Г. Туровец

Рецензенты: кафедра финансов и кредита Воронежского филиала Российского государственного торгово-экономического университета (зав. кафедрой канд. экон. наук, доц. С.Н. Нечаева); д-р экон. наук, проф. А.М. Букреев

Печатается по решению редакционно-издательского совета университета.

© Кавыршина О.А., Хорошилова О.В., 2010

© Оформление. ГОУВПО «Воронежский государственный технический университет», 2010

ВВЕДЕНИЕ

Успех функционирования современных предприятий во многом зависит от уровня эффективности системы управления финансами, степени адекватности используемых финансовых методов и инструментов рыночным условиям.

Данное пособие содержит задачи и упражнения, решение которых способствует закреплению теоретического материала о финансовом механизме предприятия и приобретению практических навыков по осуществлению финансовой деятельности на предприятии и принятию оптимальных финансовых решений.

Задания сгруппированы по девяти темам, предусмотренным рабочей программой курса «Финансы предприятий», читаемого для студентов, обучающихся по направлениям 080100 «Экономика», 020500 «Менеджмент (производственный)», специальности 080502 «Экономика и управление на предприятиях».

Каждая представленная в практикуме тема имеет следующую структуру: ключевые теоретические положения, вопросы для обсуждения, тестовые вопросы, задачи и ситуации, примеры решения отдельных задач, индивидуальные задания и методические рекомендации к их выполнению.

Особое внимание в пособии уделено решению практических задач, стоящих перед финансовым менеджером в области формирования и планирования доходов и расходов, финансовых результатов, оценки финансового состояния предприятия, определения гудвилла коммерческой организации, эффективности использования основного и оборотного капитала, разработки операционных и финансовых бюджетов предприятия.

Практикум содержит хозяйственные ситуации, иллюстрирующие выбор форм финансирования предприятий и раскрывающие основы финансовой математики.

Пособие предназначено для студентов, получающих высшее образование в области производственного менеджмента и экономики.

Авторы надеются, что практикум окажется полезным не только при изучении дисциплины «Финансы предприятий», но и при освоении предметов «Финансы, денежное обращение и кредит», «Финансовое планирование и отчетность», «Финансовый менеджмент», «Управление затратами», а также поможет повысить квалификацию работникам финансово-экономических служб в области управления финансами в рыночной экономике.

1. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1. Ключевые положения

Финансы предприятий – это совокупность денежных отношений, связанных с формированием и использованием денежных средств хозяйствующих субъектов.

При этом денежные средства могут выступать не только в форме денег, но и в форме различных видов имущества.

Финансы предприятий выполняют следующие функции:

формирования капитала, доходов, денежных фондов;
использования капитала, доходов, денежных фондов;
контрольную.

К основным принципам организации финансовых отношений относят:

- самостоятельность хозяйственной деятельности
- самоокупаемость и самофинансирование
- заинтересованность в результатах деятельности
- принцип материальной ответственности
- принцип обеспечения финансовых резервов.

В настоящее время наиболее часто для коммерческих предприятий в качестве цели управления финансами выступает повышение благосостояния собственников.

Задачами управления финансами являются определение путей наиболее эффективного использования собственного и заемного капитала, оптимизация доходов предприятия, обеспечение финансовой устойчивости предприятия.

Управление финансами предприятия (финансовый менеджмент) предполагает организацию, планирование, регулирование, анализ и контроль выраженных в денежной форме экономических отношений хозяйствующего субъекта, возникающих в процессе формирования и использования финансовых ресурсов.

1.2. Вопросы для обсуждения

1. Что понимается под финансами предприятия?
2. Раскройте содержание основных функций финансов предприятий.
3. Что представляет собой механизм управления финансами предприятий?
4. Какова основная цель управления финансами на предприятии?
5. Какие задачи решает финансовая служба предприятия?
6. В чем состоит связь финансовой службы с другими подразделениями предприятия?
7. Охарактеризуйте субъект и объект управления финансами предприятия.
8. Дайте характеристику методам и инструментам управления финансами коммерческой организации.
9. Охарактеризуйте функции и обязанности финансового директора организации.
10. В чем заключаются основные функциональные обязанности финансового менеджера предприятия?

Тестовые задания

1. Финансы предприятий - это
 - а) деньги, находящиеся в распоряжении предприятия
 - б) совокупность финансовых ресурсов, используемых предприятием в результате своей деятельности
 - в) экономические отношения по поводу формирования и использования фондов денежных средств предприятия
2. Для акционерных обществ государство регламентирует размер
 - а) резервного фонда
 - б) фонда накопления
 - в) фонда потребления
 - г) фонда накопления и потребления

д) резервного фонда и фонда накопления

3. Начальник финансового отдела предприятия должен подчиняться

- а) директору по производству и директору по маркетингу
- б) главному бухгалтеру или директору по финансам
- в) директору предприятия или финансовому директору
- г) нет правильных ответов

4. Функции финансов предприятия

а) аккумулирующая, распределительная, перераспределительная

б) распределительная, контрольная, регулирующая

в) аккумулирующая, распределительная, контрольная

5. Пропорционально личному трудовому участию прибыль распределяется между собственниками, если организационно-правовой формой предприятия является

- а) полное товарищество
- б) акционерное общество
- в) производственный кооператив
- г) унитарное предприятие

6. Принцип самофинансирования заключается в том, что

а) выручка предприятия должна быть не меньше затрат предприятия

б) выручка предприятия должна быть выше затрат предприятия

в) выручка предприятия должна быть равна затратам предприятия

7. Некоммерческая организация - это организация, которая

а) не может иметь прибыли

б) может прибыль направлять на выплату учредительного дохода

в) ставит своей целью получение прибыли

г) не ставит своей целью получение прибыли и не может прибыль направлять на выплату учредительного дохода

д) не ставит своей целью получение прибыли и не может иметь прибыли

8. Все собственники несут материальную ответственность по обязательствам предприятия в пределах вклада в уставный капитал, если организационно-правовой формой предприятия является

- а) полное товарищество
- б) общество с ограниченной ответственностью
- в) товарищество на вере
- г) унитарное предприятие на правах оперативного управления

9. Уровень, формы и системы оплаты труда на негосударственном предприятии

- а) полностью регламентируются государством
- б) регламентируются государством для целей налогообложения
- в) регламентируется только минимальный уровень оплаты труда
- г) не регламентируется государством
- д) регламентируются формы и минимальный уровень оплаты труда

2. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

2.1. Ключевые положения

Доходы организации являются основным источником формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.

Категорию «доход» следует отличать от категории «прибыль». Доходы – это полученная экономическая выгода, до вычитания расходов, связанных с получением этой выгоды.

Для целей бухгалтерского учета в России *«доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества)»*.

Основным источником доходов предприятия является выручка от реализации продукции. Выручка может определяться методом начисления и кассовым методом.

При планировании выручки от реализации используют следующие методы:

метод прямого счета;

методы экспертных оценок;

метод сценариев;

статистические методы (простейшим из которых является трендовое прогнозирование);

факторный метод;

ситуационное моделирование.

В соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета расходами организации *признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества)*. Для целей бухгал-

терского учета расходы предприятия классифицируют на расходы по обычным видам деятельности и прочие расходы.

Себестоимость продукции – это выраженные в денежной форме текущие затраты организации, связанные с производством и реализацией продукции.

Определение плановой себестоимости *единицы* каждого вида *продукции* осуществляется **калькуляционным методом**. При этом затраты собираются на единицу продукции по статьям калькуляции.

Для планирования затрат в целом по *предприятию* или конкретному *подразделению* используется **метод сметного планирования**. В смете отражаются затраты, осуществляемые в определенном периоде (месяце, квартале и т.д.) в разрезе экономических элементов или статей затрат.

Для планирования затрат на срок год и более используются:

- метод пропорциональных зависимостей;**
- факторный метод;**
- метод экспертных оценок;**
- метод корреляционно-регрессионного анализа.**

2.2. Вопросы для обсуждения

Тестовые вопросы

1. Себестоимость реализованной продукции по форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках» - это

- а) полная себестоимость реализованной продукции
 - б) себестоимость реализованной продукции без учета коммерческих расходов
 - в) себестоимость реализованной продукции без учета коммерческих и управленческих расходов
 - г) себестоимость товарной продукции
2. К коммерческим расходам не относятся

- а) расходы на транспортировку продукции потребителю
- б) расходы на телерекламу
- в) курсовые разницы
- г) расходы по погрузочно-разгрузочным работам
- д) оплата услуг предприятий-посредников
- е) расходы, связанные со сбытом продукции

3. К расходам предприятия для целей бухгалтерского учета не относятся

- а) остаточная стоимость списанных основных средств
- б) списанная нерреальная для взыскания дебиторская задолженность
- в) проценты, уплачиваемые предприятием по кредитам банку
- г) затраты на приобретение оборудования стоимостью свыше 20 тыс.р.
- д) отрицательные курсовые разницы
- е) убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году

4. Каков уровень затрат на один рубль выпущенной продукции, если предприятие выпустило 1250 изделий по цене 1,5 тыс. р. Переменные затраты на единицу продукции составили 750 р. Постоянные затраты на весь объем выпуска - 2200 тыс. р.

- а) 1,05
- б) 0,55
- в) 2,51
- г) 0.5
- д) 1,67

5. Какие виды затрат можно выделить в зависимости от их изменения при изменении объема производства

- а) переменные и постоянные
- б) прямые и косвенные
- в) основные и накладные

6. Коммерческие расходы включаются в

- а) производственную себестоимость
- б) технологическую себестоимость

- в) полную себестоимость
- г) цеховую себестоимость

7. Как изменится уровень затрат на единицу продукции при сокращении объёма производства

- а) не изменится
- б) переменные уменьшатся, постоянные увеличатся
- в) постоянные уменьшатся, переменные увеличатся
- г) переменные увеличатся, постоянные не изменятся
- д) переменные не изменятся, постоянные увеличатся
- е) переменные не изменятся, постоянные уменьшатся

8. Калькуляция себестоимости составляется для

- а) определения затрат на производство и реализацию единицы продукции
- б) для распределения затрат по экономическим элементам
- в) для выделения переменных и постоянных расходов

9. Общую величину доходов предприятия для целей бухгалтерского учета составляют

- а) доходы по обычным видам деятельности и прочие доходы
- б) доходы от основной и чрезвычайной деятельности
- в) доходы от операционной и внереализационной деятельности
- г) доходы от внереализационной, основной, операционной и чрезвычайной деятельности

10. Как классифицируются затраты по экономическим элементам для целей бухгалтерского учета

- а) материальные, оплата труда, амортизация, прочие
- б) материальные, оплата труда, отчисления на социальные нужды, амортизация, прочие
- в) материальные, оплата труда с отчислениями, амортизация, управленческие
- г) материальные, энергия, оплата труда, аренда, амортизация, коммерческие
- д) материальные, энергия, оплата труда с отчислениями, амортизация, прочие

11. В полную себестоимость не включаются

- а) управленческие расходы
- б) коммерческие расходы
- в) коммерческие и управленческие расходы
- г) внереализационные расходы

12. Постоянные затраты на единицу продукции уменьшаются

- а) при сокращении объема производства
- б) при росте объема производства
- в) они всегда постоянны
- г) при сокращении цены основных материалов и комплектующих изделий

2.3. Задачи и ситуации

Задача 2.1

Рассчитайте суммы доходов от обычных видов деятельности и прочие, полученные коммерческой организацией за отчетный период по данным:

- выручка от продажи продукции – 8980 тысяч рублей (в том числе НДС 18 %);
- авансы, полученные в счет оплаты продукции - 1322 тысяч рублей;
- получаемая арендная плата– 120 тысяч рублей с НДС;
- получены проценты по ГКО – 12,6 тысяч рублей;
- возвращен заем, предоставленный другой организации – 250 тысяч рублей;
- получены штрафы за нарушение условий договора – 57,2 тысячи рублей;
- выявлена прибыль прошлых лет – 132 тысячи рублей;
- получено страховое возмещение от страховой компании за гибель имущества в результате пожара – 29, 2 тысячи рублей.

Задача 2.2

Выручка от продажи продукции в отчетном периоде составила 100000 рублей. Цена единицы продукции составляет 500 рублей. В следующем (плановом) периоде предполагается рост натурального объема продаж на 4% и одновременное снижение цен на 5 %. Определите плановую выручку от продаж.

Задача 2.3

Составьте калькуляцию цеховой, производственной и полной себестоимости для изделий А и Б. Годовой выпуск изделия А – 800 штук, Б – 900 штук. Затраты на сырье и основные материалы для изделий А – 50 рублей, Б – 80 рублей. Норма времени на изготовление изделие А – 60 часов, Б – 90 часов. Часовая тарифная ставка первого разряда 9 р. Тарифный коэффициент 5 разряда -1.53; 6 разряда - 1.78. Возвратные отходы по изделию А – 10 рублей, по изделию Б – 40 рублей.

Дополнительная заработная плата составляет 20 процентов. Годовые общепроизводственные расходы составляют 800 000 рублей. Общехозяйственные расходы составляют 145% от цеховой себестоимости. Коммерческие расходы – 6 процентов от производственной себестоимости. Общепроизводственные расходы распределите пропорционально основной заработной плате производственных рабочих.

Задача 2.4

В 2005 году на предприятии было изготовлено 500 изделий. Затраты на производство и реализацию изделий составили 900 тыс. р., из них переменные расходы 450 тыс. р. В 2006 году планируется увеличить объем производства и реализации изделий на 20 %.

Задание 1. Определить себестоимость изделия в 2005 году.

Задание 2. Определить плановые затраты на производство и реализацию изделий в 2006 году.

Задание 3. Рассчитать плановую себестоимость единицы изделия в 2006 году. Определить экономию себестоимости на постоянных расходах.

Задание 4. Определите, что произойдет с себестоимостью единицы изделия, если объем производства снизится на 10 %.

Методические указания к решению задачи

Методом пропорциональных зависимостей плановые затраты рассчитываются по формуле:

$$\text{Спл} = \text{Сперб} * \text{Ив} + \text{Спосб},$$

где Спл – плановые затраты на производство и реализацию продукции, тыс. р.;

Сперб – суммарные переменные затраты в базовом периоде, тыс. р.;

Ив – индекс роста выручки

Спосб – постоянные затраты в базовом периоде, тыс. р.

Задача 2.5

Рассчитать затраты на производство и реализацию продукции в плановом периоде **факторным методом**.

Планируется: увеличить объем производства на 10 %; снизить норму расхода основных материалов на 3 %; поднять уровень оплаты труда на 10 %; переоценить основные фонды с коэффициентом 1,7.

Затраты базового периода 700 тыс. р. Структура затрат в базовом периоде:

материальные затраты 65 %, в том числе 45 % затраты на сырье и основные материалы;

расходы на оплату труда с отчислениями на социальные нужды – 25 %, в том числе 15 % - переменные расходы на оплату труда;

амортизационные отчисления 7 %;

прочие расходы 3 %, из них переменные 2 %.

Задача 2.6

Каков уровень затрат на один рубль реализованной продукции, если предприятие реализовало 1200 изделий по цене 1,5 тыс. р. Переменные затраты на единицу продукции составили 700 р. Постоянные затраты на весь объем выпуска – 2200 тыс. р.

Задача 2.7

В цехе за месяц выпущено 200 изделий А и 300 изделий Б. Вся изготовленная продукция была реализована. Цена изделия А - 5 тыс. р., цена изделия Б – 9 тыс. р. Общепроизводственные расходы за месяц составили 180 тыс. р. Норма времени на изготовление изделия А – 40 нормо-часов, на изготовление изделия Б – 20 нормо-часов. Средняя часовая тарифная ставка в цехе 15 рублей. Определите сумму общепроизводственных расходов в себестоимости изделий А и Б. Общепроизводственные расходы распределите пропорционально вырубке.

Задача 2.8

В 2005 году на предприятии было изготовлено 500 изделий. Затраты на производство и реализацию изделий составили 800 тыс. р., из них переменные расходы 300 тыс. р. В 2006 году планируется увеличить объем производства и реализации изделий на 20 %.

Определить плановые затраты на производство и реализацию изделий в 2006 году.

Задача 2.9

Предприятие в отчетном году реализовало 800 изделий по цене 6 тыс. р. за штуку. Переменные затраты в себестоимости изделия 3,5 тыс. р. Общая сумма постоянных затрат – 700 тыс. р. В плановом году предполагается увеличить объем выпуска до 1000 изделий.

Рассчитать выручку и прибыль от реализации в плановом году.

Задача 2.10

Рассчитайте себестоимость продукции в плановом периоде и экономию затрат на постоянных расходах. В отчетном периоде было выпущено 450 изделий. Переменные расходы составили 300 тыс. р., постоянные расходы – 150 тыс. р. Планируется увеличить объем производства на 10 %.

Задача 2.11

Рассчитать цеховую себестоимость изделия, если затраты на сырье и основные материалы 60 р. Возвратные отходы 10 р. Основная заработная плата производственных рабочих 30 р. Общепроизводственные расходы 60 р. Общехозяйственные расходы 40 р. Топливо и энергия на технологические цели 5 р.

Задача 2.12

Предприятие реализовало 8000 шт. изделий по цене 1,5 тыс. р. Переменные затраты на единицу продукции составили 1000 р. Постоянные затраты на весь объем выпуска – 2000 тыс. р. Определить точку безубыточности. Рассчитать прибыль предприятия в плановом периоде, если объем производства сократится на 2000 шт.

Задача 2.13

Рассчитайте полную себестоимости изделий А и В. Общепроизводственные расходы распределите пропорционально основной заработной плате основных рабочих. В цехе за месяц выпускается 200 изделий А и 100 изделий В. Затраты на сырье и основные материалы для одного изделия А – 300 р. , для изделия В – 200 р. Возвратные отходы по изделию А – 50 р., по изделию Б – 60 р. Норма времени изготовления одного изделия А - 50 нормо-ч, для изделия В – 80 нормо-ч. Работы по изде-

лию А тарифицируются 4 разрядом, по изделию В – 6 разрядом. Часовая тарифная ставка 4 разряда – 5 р., 6 разряда – 6 р. Дополнительная заработная плата составляет 15%. Общепроизводственные расходы по цеху за месяц составили 74,4 т.р. Общехозяйственные расходы составляют 120% от основной заработной платы основных рабочих. Коммерческие расходы - 4% от производственной себестоимости.

3. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Ключевые положения

Финансовые результаты предприятия отражают соотношение между доходами и расходами организации.

Прибыль – это положительный финансовый результат, характеризующий превышение доходов над расходами.

Убыток – это отрицательный финансовый результат, отражающий превышение расходов над доходами.

В качестве видов прибыли можно выделить:

бухгалтерскую;

налогооблагаемую;

экономическую.

Бухгалтерская прибыль отражает превышение доходов, отраженных в бухгалтерском учете над бухгалтерскими расходами.

Бухгалтерская прибыль рассчитывается в соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета и предоставляет информацию внешним пользователям о финансовых результатах предприятия.

Налогооблагаемая прибыль рассчитывается с целью определения налога на прибыль. Данный показатель отличается от бухгалтерской «прибыли до налогообложения» и зависит от законодательства, регулирующего процесс начисления налога на прибыль предприятия.

Экономическая прибыль рассчитывается как разница между доходами и величиной как явных бухгалтерских, так и неявных издержек, связанных с использованием ресурсов.

Как национальные, так и международные стандарты финансовой отчетности предусматривают многоступенчатый расчет финансовых результатов.

Операционная прибыль (ЕВИТ или ОР) – это финансовый результат от операционной (производственной) деятельности предприятия.

В процессе формирования финансовых результатов предприятия рассчитываются показатели, представленные в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Зарубежная и российская классификация показателей финансовых результатов предприятия

Показатель	Обозначение	Русский аналог	Расчет
Валовая прибыль (Gross Profit)	GP	Валовая прибыль	Выручка от продаж - Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (не включая финансовые расходы)

Продолжение табл. 3.1

Показатель	Обозначение	Русский аналог	Расчет
Операционный результат до выплаты процентов, налогов и амортизации материальных и нематериальных активов	ЕВИТДА		ЕВИТ+амортизация нематериальных активов +амортизация материальных активов
Операционный результат до выплаты процентов, налогов и амортизации нематериальных активов	ЕВИТА		ЕВИТ+амортизация нематериальных активов, в том числе гудвила

Операционная прибыль до вычета процента за кредит и налога на прибыль или операционная прибыль	ЕВТ	Прибыль от продаж	Валовая прибыль - управленческие расходы - коммерческие расходы +- сальдо некоторых прочих операционных доходов и расходов
Прибыль после вычета процентов за кредит, но до вычета налога на прибыль, а так же чрезвычайных доходов и расходов	ЕВТ	Прибыль до налогообложения (без учета чрезвычайных доходов и расходов)	ЕВТ+ Доходы от финансовой деятельности (доходы от участия в других организациях, поступление процентов) - Расходы от финансовой деятельности (уплаченные проценты, другие расходы, связанные с финансовой деятельностью)

Продолжение табл. 3.1

Показатель	Обозначение	Русский аналог	Расчет
Чистая прибыль или чистый доход (прибыль, доступная к распределению между собственниками)	NI	Чистая прибыль	ЕВТ - налог на прибыль + чрезвычайные доходы - чрезвычайные расходы +- кумулятивный эффект от изменения принципов учета (отложенные налоговые активы и отложенные налоговые обязательства)
Чистая прибыль, доступная к распределению среди владельцев обыкновенных акций		Базовая прибыль	NI – дивиденды по привилегированным акциям
Реинвестированная прибыль		Нераспределенная	Чистая прибыль, доступная к распределению

		прибыль отчетного года	нию среди владельцев обыкновенных акций – Дивиденды по обык- новенным акциям
--	--	------------------------------	---

При определении экономической прибыли предприятия используются показатели, представленные в таблице 3.2.

Таблица 3.2

Показатели, используемые для оценки экономической
прибыли

Показатель	Обозначение	Расчет
Чистая операционная прибыль, скорректированная на налоги	NOPLAT	EBIT +/- скорректированные налоги (все неучтенные при исчислении EBIT налоговые платежи, изымаемые из денежных потоков фирмы)

Продолжение табл. 3.2

Показатель	Обозначение	Расчет
Экономическая прибыль	EP	NOPLAT – затраты на капитал в абсолютном выражении
Чистая операционная прибыль до уплаты процентов и после выплаты налогов	NOPAT	EBIT +/- скорректированные налоги + скорректированные затраты (например, вычитаются затраты, которые носят по существу инвестиционный характер: затраты на подготовку кадров, маркетинг)
Экономическая добавленная стоимость	EVA	NOPAT – затраты на капитал в абсолютном выражении

Пример 3.1

У компании объем капитала, вложенного в бизнес, насчитывает 1000 долларов, рентабельность инвестированного капитала – 10%, средневзвешенные затраты на капитал – 8%. Тогда ее экономическая прибыль:

$$EP = 1000 (10\% - 8\%) = 20 \$$$

Иначе экономическая прибыль определяется как после-налоговая прибыль от основной деятельности за вычетом платы за капитал, используемый компанией:

$$EP = NOPLAT - \text{плата за капитал}$$

Этот альтернативный расчет дает точно такое же значение экономической прибыли:

$$EP = 100 - 1000 * 8\% = 100 - 80 = 20 \$.$$

Денежный поток – это положительное (поступление) или отрицательное (расходы) движение денежных средств.

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия как отношение прибыли к абсолютной величине фактора, ее порождающего, - капиталу, обороту, выручке, издержкам.

Эти показатели можно сгруппировать по 4-м направлениям:

- **рентабельность продукции;**
- **рентабельность продаж;**
- **рентабельность капитала;**
- **показатели рентабельности, рассчитанные на основе потоков денежных средств.**

Пример 3.2

Определить рентабельность капитала в плановом периоде.

Исходные данные. Рентабельность капитала в базовом периоде составляет 20 %, коэффициент оборачиваемости активов в базовом периоде равен 4. Планируется за счет снижения рентабельности продаж на 2% повысить оборачиваемость активов на 8%.

Решение:

Для решения задачи необходимо использовать формулу Дюпона, которая имеет следующий вид:

$$P_k = P_{\text{продаж}} \times K_{\text{об}}, \quad (3.1)$$

где P_k – рентабельность капитала;

$P_{\text{продаж}}$ - рентабельность продаж;

$K_{\text{об}}$ – коэффициент оборачиваемости активов.

Рентабельность продаж в базовом периоде, исходя из формулы Дюпона, составляет 5 %.

Рентабельность продаж в плановом периоде снижается на 2% и составляет $5\% * 0,98 = 4,9\%$

Коэффициент оборачиваемости активов в плановом периоде увеличится на 8% и составит $4 * 1,08 = 4,32$ %

Таким образом, рентабельность капитала в плановом периоде будет составлять $P_k = 4,9 * 4,32 = 21,168\%$

Существует еще один способ определения рентабельности капитала в плановом периоде по формуле:

$$P_{\text{кпл}} = P_{\text{б}} \times I_p \times I_{\text{об}}, \quad (3.2)$$

где $P_{\text{кпл}}$ – рентабельность капитала в плановом периоде;

$P_{\text{б}}$ – рентабельность капитала в базовом периоде;

I_p - индекс роста (снижения) рентабельности продаж в плановом периоде;

$I_{\text{об}}$ - индекс роста (снижения) оборачиваемости активов в плановом периоде.

$$P_{\text{кпл}} = 20\% * 0,98 * 1,08 = 21,168 \%$$

Зарубежная классификация показателей рентабельности представлена в таблице 3.3.

Таблица 3.3

Зарубежная классификация показателей рентабельности

Наименование показателя	Обозначение	Расчет
Рентабельность активов	ROA	ЕВИТ / Чистые операционные активы (в которых не учтена величина гудвила и краткосрочных обязательств)
Рентабельность инвестиций (инвестирован-	ROIC ROI	NOPLAT / IC IC - инвестированный капитал

ного капитала)		
Рентабельность собственного капитала	ROE	Чистая прибыль (NI) / собственный капитал на начало периода
Рентабельность обыкновенного акционерного капитала	ROCE	Чистая прибыль, доступная к распределению среди владельцев обыкновенных акций/ собственный капитал за минусом привилегированных акций по номинальной стоимости

Продолжение табл. 3.3

Наименование показателя	Обозначение	Расчет
Рентабельность продаж по оперативному денежному потоку брутто	CFROS Gross	ЕБИТДА/ Выручка от продаж
Валовая рентабельность реализованной продукции	GPM	GP / Выручка от реализации
Операционная рентабельность реализованной продукции	OIM	ЕБИТ / Выручка от реализации
Чистая рентабельность реализованной продукции	NPM (ROS net)	NI / Выручка от реализации

При управлении финансовыми результатами предприятия важно учитывать **взаимосвязь выручки, расходов и прибыли от реализации продукции.**

Данная взаимосвязь характеризуется категорией **производственного (операционного) леввериджа (рычага).**

Эффект операционного (производственного) леввериджа (рычага) состоит в том, что любое изменение выручки приводит к **еще большему** изменению прибыли.

Сила воздействия операционного рычага показывает, на сколько процентов изменится прибыль при изменении выручки на один процент.

Значение данного показателя не является постоянным для организации и зависит от базовых уровней выручки, постоянных и переменных расходов.

Пример 3.3

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10% (50 млн. руб. до 55 млн. руб.).

Общие переменные затраты составляют для исходного варианта 35 млн. руб. Постоянные издержки равны 10 млн. рублей. Рассчитайте сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки.

Решение:

Соотношение темпов роста прибыли к темпу роста выручки характеризует показатель – сила воздействия операционного рычага.

Сила воздействия операционного рычага рассчитывается по формуле:

$$СВОР = \frac{ВМ}{П}, \quad (3.3)$$

где П – прибыль;

ВМ – валовая маржа.

$$ВМ = В - З_{пер}, \quad (3.4)$$

где В – выручка от реализации продукции;

$Z_{пер}$ – общая сумма переменных затрат.

$$ВМ = 50 - 35 = 15 \text{ млн. руб.}$$

$$П = 50 - (35 + 10) = 5 \text{ млн. руб.}$$

$$СВОР = 15 / 5 = 3$$

Таким образом, если выручка увеличится на 1 % прибыль увеличится на 3%, если выручка увеличится на 10%, то прибыль увеличится на 30%.

Рассчитаем сумму прибыли, соответствующую, новому уровню выручки:

$$П = 5 (1 + 3 * 0,1) = 6,5 \text{ млн.руб.}$$

3.2. Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте различные подходы к определению финансового результата деятельности предприятия?
2. Охарактеризуйте систему показателей бухгалтерской прибыли предприятия.
3. Как рассчитывается чистая прибыль предприятия?
4. Охарактеризуйте направления использования чистой прибыли предприятия.
5. Перечислите направления использования резервного фонда.
6. Как рассчитывается налогооблагаемая прибыль предприятия?
7. Охарактеризуйте систему показателей рентабельности.
8. Сформулируйте основное правило регулирования экономической рентабельности активов.
9. Какова ставка по налогу на прибыль? Каковы особенности обложения налогом доходов в виде дивидендов.
10. Перечислите основные методы планирования прибыли.
11. Как рассчитывается точка безубыточности, порог рентабельности и запас финансовой прочности?
12. В чем отличие порога рентабельности и точки безубыточности?
13. Какова цель расчета порога рентабельности?
14. В чем заключается действие операционного рычага?
15. Как рассчитывается сила воздействия операционного рычага?

Тестовые задания

1. Рентабельность продукции показывает
 - а) качество организации производства продукции
 - б) эффективность производства и реализации продукции
 - в) возможность увеличения продаж
 - г) капиталоемкость производства и реализации продукции

2. Какой зависимостью связаны показатели точки безубыточности и порога рентабельности

- а) они прямо пропорциональны
- б) они обратно пропорциональны
- в) они непропорциональны
- г) степенной зависимостью
- д) не зависят друг от друга

3. Чем больше величина операционного рычага

- а) тем меньше доля постоянных затрат предприятия
- б) тем выше финансовый риск
- в) тем большее изменение прибыли будет порождаться

изменением выручки

4. Какую величину валовой маржи должен обеспечить предприятию выпуск 250 изделий, если общая величина постоянных издержек прогнозируется на уровне 25000 р., а безубыточный объём выпуска равен 100 шт. при цене единицы 300 р./шт.

- а) 90 тыс.р.
- б) 62,5 тыс.р.
- в) 10 тыс.р.

5. Рентабельность активов - это

- а) отношение чистой прибыли к собственному капиталу
- б) отношение прибыли до налогообложения к заёмным

средствам

в) произведение величины активов и прибыли до налогообложения

г) частное от деления прибыли до налогообложения на среднюю величину активов

6. Как изменится порог рентабельности при неизменной цене, если прогнозируется рост постоянных затрат на 10 %

- а) уменьшится на 10 %
- б) увеличится на 10 %
- в) не изменится
- г) увеличится на 15 %
- д) уменьшится на 20 %

7. Если сила воздействия операционного рычага составляет 2,5, то это означает, что

а) в 2,5 раза увеличился предпринимательский риск

б) при увеличении выручки на 10 % прибыль предприятия возрастет на 25 %

в) при уменьшении выручки прибыль возрастёт на 2.5 %

г) при уменьшении объёма производства на 6 % прибыль увеличится на 15%

8. Что произойдёт с точкой безубыточности, если возрастут постоянные затраты

а) она не изменится

б) сместится вниз

в) сместится вверх

г) сместится вправо

д) сместится влево

е) вниз и вправо

ж) сместится вверх и влево

з) сместится вверх и вправо

9. Величина прибыли до налогообложения не может быть определена, если

а) неизвестна ставка налога на прибыль

б) неизвестна сумма погашенного кредита

в) неизвестны прочие доходы и расходы

10. Выберите верную формулу для определения порога рентабельности

а) $Z_{\text{пост.}} / (\text{Цед} - Z_{\text{пер.ед}})$

б) $(\text{Выручка} * Z_{\text{пер.общие}}) / \text{Вал. Маржа}$

в) $(3 \text{ пост.} * \text{Выручка}) / (\text{Выручка} - Z_{\text{пер. общие}})$

11. Величина операционного рычага равна 4, прибыль от реализации 300 единиц продукции составляет 400 млн.р., цена единицы = 10 р./шт. Общие переменные издержки при этом будут равны

а) 1200р.

б) 1400 р.

в) 2900 р.

12. Запас финансовой прочности показывает
- а) разницу между фактической выручкой и порогом рентабельности
 - б) меру финансового риска, выраженную в процентах
 - в) силу воздействия финансового рычага
 - г) долю постоянных затрат в валовой марже

3.3. Задачи и ситуации

Задача 3.1

Распределить прибыль АО и определить годовой дивиденд по обыкновенным акциям.

Исходные данные. Выпущено и реализовано 70000 акций по номинальной стоимости 10000 руб. за акцию. Удельный вес привилегированных акций 25%, годовой дивиденд по привилегированным акциям 2500 руб. за акцию.

Предприятие будет выпускать 600 изд. по цене 1000 тыс. р. с рентабельностью продаж 100%. Отчисления в резервный фонд 5% от чистой прибыли, средства, направленные на накопление – 50 % от чистой прибыли, на потребление – 10 % от чистой прибыли.

Задача 3.2

Составить отчет о прибылях и убытках. Распределить прибыль отчетного года.

Исходные данные. Предприятие за год реализовало 500 ед. продукции по цене 2 тыс. р. за штуку, полная себестоимость единицы изделия 1,2 тыс. р. Общая сумма коммерческих расходов за год 100 тыс. р., общехозяйственные расходы составляют 20% от производственной себестоимости.

В отчетном году предприятие реализовало основных производственных фондов на 20 тыс. р., остаточная стоимость реализованных основных производственных фондов 10 тыс. р., затраты на реализацию основных производственных фондов составили 1 тыс. р.

Доход по приобретенным акциям другого предприятия в отчетном году составил 120 тыс. р., присужденные и признанные должником штрафы - 7 тыс. р., убытки от хищения товарно-материальных ценностей - 15 тыс. р.

Проценты, выплачиваемые в отчетном году по краткосрочным кредитам - 50 тыс. р. Ставка процентов по кредитам 20 %.

Учетной политикой предприятия предусмотрено направить в резервный фонд 10 % чистой прибыли, на накопление - 40 % чистой прибыли, на потребление - 5 % чистой прибыли, а остальную прибыль направить на выплату дивидендов.

Методические указания к решению задачи

Для составления отчета о прибылях и убытках рекомендуется использовать форму бухгалтерской отчетности № 2.

Задача 3.3

Исходные данные. Выручка от реализации продукции в базовом периоде составляет 600 тысяч рублей. Затраты на производство и реализацию продукции 500 тысяч рублей. Оборотные активы равны 150 тысяч рублей, внеоборотные активы 400 тысяч рублей.

Определить рентабельность капитала в плановом периоде, если планируется увеличить коэффициент оборачиваемости оборотных средств на 10%.

Задача 3.4

Рассчитайте точку безубыточности для предприятия аналитическим и графическим методами. Определите, при каком объеме производства предприятие получит прибыль в размере 1 млн. р. Как изменится точка безубыточности в плановом периоде, если увеличение выручки на 20 % требует увеличения постоянных затрат на 10 %.

Исходные данные. В отчетном году объем производства и реализации продукции составил 200 изделий. Цена реализации 1 изделия 150 тыс. р. Переменные затраты на 1 изделие 60 тыс. р. Общая сумма постоянных затрат 1 млн. р.

Задача 3.5

Рассчитайте порог рентабельности и запас финансовой прочности предприятия. Определите рентабельность продукции по товарам А и Б. Сделайте вывод о целесообразности производства товаров А и Б.

Исходные данные. Предприятие выпускает товары А и Б. Выручка от реализации товара А – 5500 тыс. р., товара Б – 6800 тыс. р. Переменные затраты, связанные с товаром А – 4800 тыс. р., а с товаром Б – 5000 тыс. р. Суммарные постоянные затраты – 1600 тыс. р.

Задача 3.6

Рассчитайте порог рентабельности, силу воздействия операционного рычага и запас финансовой прочности для предприятия. Определите прибыль предприятия в плановом году, если:

- А) объем производства возрастет на 10 %
- Б) объем производства снизится на 10 %
- В) объем производства возрастет на 35 %
- Г) объем производства снизится на 35 %.

Исходные данные. В отчетном году выручка предприятия составила 600 тыс. р. Переменные затраты предприятия в отчетном году - 300 тыс. р., постоянные затраты – 200 тыс. р.

Задача 3.7

Определить чистую рентабельность собственного капитала в плановом году.

В отчетном году прибыль до налогообложения составила 500 тысяч рублей. Величина собственного капитала 2 млн. руб. Чрезвычайная деятельность отсутствовала. Планируется повы-

снить оборачиваемость капитала на 10% и рентабельность продаж на 5%. Структура капитала меняться не будет.

Задача 3.8

Определить как изменится экономическая рентабельность активов, если коммерческая маржа уменьшится на 8%, а коэффициент трансформации возрастет на 20%.

Задача 3.9

Определить изменение рентабельности производства при повышении оборачиваемости оборотных средств.

Среднегодовая стоимость основных фондов в базовом году 400 тысяч рублей. Остаток оборотных средств в базовом году 200 тысяч рублей. Прибыль от продаж базового года 250 тысяч рублей. Выручка от реализации в базовом году 1200 тысяч рублей. Планируется увеличить оборачиваемость оборотных средств на 8% при неизменных объемах реализации и стоимости основных фондов.

Задача 3.10

Рассчитайте прибыль в плановом году.

В отчетном году предприятие реализовало продукции на 700 тысяч рублей. Затраты на производство и реализацию продукции составили 450 тысяч рублей, из них 200 тысяч рублей переменные расходы.

Планируется:

- А) увеличить выручку на 10% ;
- Б) снизить выручку на 20% ;
- В) увеличить выручку на 25%.

Задача 3.11

Рассчитать порог рентабельности, силу воздействия операционного рычага для предприятия. Определить прибыль в плановом периоде

Предприятие выпускает в год 150 изделий А по цене 16 тысяч рублей за штуку и 200 изделий Б по цене 30 тысяч рублей за штуку. Постоянные затраты по предприятию в год составили 2500 тысяч рублей. Переменные затраты на одно изделие А 4 тысячи рублей, на одно изделие Б 15 тысяч рублей.

Планируется увеличить выручку на 20 %.

Задача 3.12

Определить порог рентабельности и силу воздействия операционного рычага для предприятия, выпускающего изделия А и Б. Цена изделия А - 100 рублей, цена изделия Б – 130 рублей. Себестоимость изделия А в отчетном году 72 рублей, из них 60% переменные затраты. Себестоимость изделия Б в отчетном году 110 рублей, из них 70% переменных затраты. В отчетном году выпущено 1100 изделий А и 1200 изделий Б.

Задача 3.13

Рассчитать порог рентабельности, запас финансовой прочности и силу воздействия операционного рычага. Какова будет прибыль в плановом периоде при увеличении выручки на 10%.

В отчетном году предприятие реализовало продукции на сумму 600 тысяч рублей. Затраты на производство и реализацию продукции составили 500 тысяч рублей, из них 200 тысяч рублей – переменные затраты.

Задача 3.14

Определить, какое уменьшение объема реализации может позволить себе предприятие, чтобы не попасть в зону убытков.

Предприятие в отчетном году получило выручку в размере 1000 тысяч рублей. Переменные затраты в отчетном году 500 тысяч рублей. Постоянные затраты 200 тысяч рублей.

Задача 3.15

Какую величину валовой маржи должен обеспечить предприятию выпуск 250 изделий, если общая величина постоянных издержек прогнозируется на уровне 25000 р., а безубыточный объем выпуска должен быть равен 100 шт. при цене единицы 300 р./шт.

Задача 3.16

Как изменится порог рентабельности при неизменной цене, если прогнозируется рост постоянных затрат на 15 %

Задача 3.17

Величина операционного рычага равна 4, прибыль от реализации 300 единиц продукции составляет 400 р., цена единицы = 10 р./шт. Определить суммарные переменные затраты

Задача 3.18

Предприятие изготовило за год 500 изделий по цене 100 тыс. р. за штуку. Затраты на производство и реализацию продукции за год составили 45 000 тыс. р., из них 60 % постоянные расходы. Рассчитайте точку безубыточности, порог рентабельности и запас финансовой прочности для предприятия

Задача 3.19

Предприятие в отчетном году реализовало 700 изделий А по цене 20 тыс. р. за штуку и 300 изделий Б по цене 15 тыс. р. за штуку. Полная себестоимость изделия А – 14 тыс. р., изделия Б – 9 тыс. р.

Общехозяйственные расходы – 250 тыс. р. Коммерческие расходы – 100 тыс. р. Прочие расходы составили 100 тыс. р., прочие доходы – 50 тыс. р. Налог на прибыль 20 %.

Рассчитайте по форме №2 валовую прибыль, прибыль от реализации продукции, прибыль до налогообложения и чистую прибыль предприятия.

Задача 3.20

Предприятие в отчетном году реализовало 850 единиц продукции. Оптовая цена единицы продукции 60 тыс. р. Полная себестоимость единицы продукции 40 тыс. р. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов предприятия 70 млн. р., средний остаток оборотных средств 40 млн. р. Средний остаток внеоборотных активов 90 млн. р. Налог на прибыль предприятия 20 %.

Рассчитайте показатели рентабельности продукции, рентабельности капитала, рентабельности продаж, рентабельности производства.

Задача 3.21

Выручка от реализации продукции – 160 тыс. р.; затраты на производство и реализацию продукции – 140 тыс. р.; прочие доходы 20 тыс. р.; прочие расходы – 15 тыс. р. Определить прибыль до налогообложения и чистую прибыль.

Задача 3.22

Определите критический объем производства. Какой объем производства и реализации необходимо иметь, чтобы получить прибыль в размере 10 млн. р.

Предприятие изготовило за год 200 изделий по цене 100 тыс. р. за штуку. Затраты на производство и реализацию продукции за год составили 15 000 тыс. р., из них 65 % постоянные расходы.

Задача 3.23

Проведите анализ безубыточности производства. Объем реализации продукции в отчетном году составил 60 тыс. штук, цена единицы – 20 тыс. р. Прямые материальные затраты составили 3 тыс. р. Основная заработная плата рабочих 2,5 тыс. р. дополнительная заработная плата рабочих 0,8 тыс. р. Постоянные расходы в целом по предприятию 90 млн. р.

Задача 3.24

Определить чистую прибыль предприятия.

Исходные данные. Предприятие за год реализовало 600 ед. продукции по цене 2 тыс. р. за штуку, полная себестоимость единицы изделия 1,4 тыс. р. Общая сумма коммерческих расходов за год 150 тыс. р., общехозяйственные расходы составляют 10% от производственной себестоимости. Доход по приобретенным акциям другого предприятия в отчетном году составил 100 тыс. р., присужденные и признанные должником штрафы - 5 тыс. р., убытки от хищения товарно-материальных ценностей - 12 тыс. р. Проценты, выплачиваемые в отчетном году по краткосрочным кредитам - 50 тыс. р.

3.4. Индивидуальное задание

Задача 3.25

Рассчитать чистую прибыль предприятия.

Исходные данные. Предприятие изготавливает продукцию А. Результаты деятельности предприятия за отчетный год представлены по вариантам в таблице 3.4.

Таблица 3.4

Результаты деятельности предприятия в отчетном году

В тысячах рублей

Показатели	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11

Продолжение табл. 3.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Объем производства и реализации, шт.	500	600	700	400	300	200	100	900	800	550
Цена единицы изделия (без НДС)	3	3	2	4	4	5	9	1,5	2	4
Производственная себестоимость единицы изделия	2,5	2	1,5	3	2,5	3	7	1	1	2

Общехозяйственные расходы по пред-приятию за год	250	200	170	150	80	50	100	180	100	300
Коммерческие рас-ходы предприятия за год	60	100	80	100	50	20	30	50	40	70
Реализация основ-ных фондов	10	20	15	25	10	5	15	20	10	25
Остаточная стои-мость реализован-ных основных фон-дов	5	15	10	10	6	3	10	15	8	20
Затраты на реализа-цию основных фон-дов	1	1	1	1	2	1	1	2	2	2
Доходы по приоб-ретенным акциям других предприятий	30	50	0	60	20	10	0	40	20	50
Полученные про-центы по облигаци-ям	0	0	10	5	30	20	50	0	0	40
Присужденные и признанные долж-ником штрафы	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
Убытки от списания дебиторской задол-женности, срок ис-ковой давности которой истек	2	5	6	10	0	20	10	30	5	15
Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году	15	1,5	2,5	3,5	4,5	7	4	3	8	7,5
Штрафы за наруше-ние налогового за-конодательства	0,5	2,5	1,5	0,9	0,7	0,8	1,2	1,6	1,9	0
Проценты за кредит	4	5	6	7	11	15	17	19	14	22

Методические указания к решению задачи

Для решения задачи необходимо изучить форму № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Обратите внимание на то, что по строке 020 «Отчета о прибылях и убытках» отражается производственная себестоимость реализованной продукции за год за минусом общехозяйственных расходов. Общая сумма общехозяйственных расходов указывается отдельно по строке 040.

При расчете налога на прибыль учтите особенности обложения налогом доходов по дивидендам.

Задача 3.26

Рассчитать силу воздействия операционного рычага, порог рентабельности и запас финансовой прочности для предприятия.

Исходные данные. В отчетном году выручка предприятия составила 600 тыс. р. Затраты на производство и реализацию продукции 500 тыс. р. Удельный вес переменных затрат в отчетном году в общей сумме затрат представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5

Данные об удельном весе переменных затрат

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Удельный вес переменных расходов, %	45	50	60	70	35	25	10	30	20	40

Задача 27

Рассчитать порог рентабельности предприятия.

Исходные данные. Выручка от реализации в отчетном году представлена в таблице 3.6 Структура затрат на производство и реализацию продукции представлена в таблице 3.7

Таблица 3.6

Данные о выручке от реализации продукции

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка, млн. р.	1	1,2	1,1	1,07	1,35	1,25	0,95	1,3	1,5	1,4

Таблица 3.7

Структура затрат на производство и реализацию продукции
В тысячах рублей

Элемент затрат	Сумма	Удельный вес постоянных расходов, %
1. Материальные затраты	200	30
2. Затраты на оплату труда	100	20
3. Отчисления на социальные нужды	35,6	20
4. Амортизация	250	100
5. Прочие	50	50
ИТОГО	635,6	

4. ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1. Ключевые положения

Основной капитал предприятия – это часть капитала, которая направлена на финансирование внеоборотных активов предприятия.

Основной капитал формирует:
нематериальные активы;
основные средства;
незавершенное строительство;
доходные вложения в материальные ценности;
долгосрочные финансовые вложения;
прочие внеоборотные активы.

Существует 2 формы финансирования основного капитала: внешнее и внутреннее финансирование.

Внешнее финансирование предполагает осуществление инвестиций за счет полученных кредитов займов, паевых и иных взносов, эмиссии и реализации ценных бумаг, ассигнований из государственного и местных бюджетов, а также иных фондов.

Внутреннее финансирование осуществляется за счет денежных средств, формируемых в результате деятельности предприятия.

К собственным источникам формирования основного капитала относятся:

уставный капитал;
добавочный капитал;
амортизационные отчисления;
чистая прибыль предприятия.

К собственным источникам финансирования можно также отнести *внутрихозяйственные резервы* - источники мобилизуемые предприятием в строительстве при проведении его хозяйственным способом (самостоятельно без привлечения подрядчиков).

Заемные источники формирования основного капитала:

кредиты банков (как правило, долгосрочные);
займы хозяйствующих субъектов (как правило, долгосрочные), в том числе и *облигационные займы*.

Особой формой финансирования капитальных вложений является *лизинг*. **Лизинговая деятельность** - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг.

Лизинг – это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга.

Амортизация – это процесс постепенного переноса стоимости основных фондов (и другого амортизируемого имущества) на себестоимость произведенной с их помощью продукции.

Амортизационную политику предприятия можно охарактеризовать как совокупность концептуальных подходов к организации и проведению практических мероприятий, направленных на удовлетворение его потребностей в финансировании процесса своевременного возмещения физического и морального износа амортизируемого имущества.

При разработке амортизационной политики необходимо учитывать различия в способах начисления амортизации в законодательстве в области бухгалтерского и налогового учета

Для целей *бухгалтерского учета* разрешены четыре способа начисления амортизации:

линейный;

способ уменьшения остатка;

способ списания стоимости пропорционально сумме чисел лет полезного использования (способ суммы чисел);

способ списания стоимости пропорционально объему продукции.

Для целей налогового учета используются следующие способы:

линейный;

нелинейный.

Понятие гудвилла. Оценка гудвилла.

Хотя общепринятого определения термина «гудвилл» не существует, это понятие обычно трактуется как репутация, уважение, респектабельность, известность.

Традиционное понимание сущности гудвилла заключается в следующем: гудвилл возникает, когда бизнес приобретается по цене, превышающей сумму рыночных стоимостей его активов. Это превышение объясняется следующим: рыночная стоимость бизнеса в целом содержит стоимость всех активов, в том числе и тех, которые не отражены в балансе. Поскольку известно, что в балансе не отражены только неидентифицируемые нематериальные активы – значит, в гудвилле воплощена стоимость этих активов.

Гудвилл – это неидентифицируемый неосязаемый актив, ценность которого определяется приверженностью клиентуры, добрым именем, деловыми связями, местонахождением.

Оценка гудвилла происходит в следующих случаях:

- покупка (продажа) бизнеса;
- слияния и поглощения;
- принятие управленческих решений (при управлении стоимостью компании).

Все нематериальные активы, находящиеся в распоряжении компании, условно можно разделить на три группы.

К первой относятся нематериальные активы, неотделимые от предприятия: обученный персонал, достижения в области рекламы и продвижения своей продукции, преимущества территориального расположения, репутация бизнеса. Активы этой группы, как правило, имеют неопределенный срок службы и оцениваются в совокупности, поэтому считаются немортизируемыми.

Вторая группа - это нематериальные активы, неотделимые от сотрудника предприятия. В их числе личная репутация и профессиональные навыки конкретного сотрудника, включая ноу-хау, коммерческие способности и т. д. Как и активы первой группы, они не имеют срока использования и не амортизируются.

Третья группа - это нематериальные активы, в общем случае отделимые от предприятия: фабричные марки, фирменные знаки, торговые марки, авторские права, патенты и т. д. Любой актив этой группы может быть оценен отдельно. Кроме того, поскольку большинство из них имеют определенный срок службы, они считаются амортизируемыми, соответственно их можно поставить на баланс предприятия.

В российской практике наиболее широко применяются следующие способы оценки стоимости гудвилла компании:

- по разности суммарной рыночной стоимости активов предприятия и стоимости всего бизнеса;
- с позиции избыточной прибыли;
- по объему реализации.

Рассмотрим подробнее перечисленные методы оценки стоимости гудвилла компании.

Оценка разности стоимости компании и рыночной стоимости всех ее активов

Условно этот метод можно разделить на два этапа:

1) Сначала рассчитывается рыночная стоимость всех активов компании исходя из принципа максимально эффективного их использования, другими словами, предполагается, что активы используются самым эффективным способом, при этом такое использование физически возможно, экономически оправданно и законно. На данном этапе работы нужна согласованная деятельность оценщика и бухгалтера. Бухгалтер определяет, какие из нематериальных активов компании можно выделить и поставить на баланс, остальные нематериальные активы и будут формировать ГУДВИЛЛ.

2) На втором этапе определяется стоимость всего бизнеса как единого целого путем либо сравнительного, либо доходного метода оценки. Выбор того или иного подхода зависит от наличия и достоверности информации, используемой при оценке. Если существует база данных о реальных продажах аналогичных бизнесов, то предпочтение будет отдано сравнительному методу оценки стоимости бизнеса, если же такой информации нет, то бизнес воспринимается в первую очередь как инструмент для получения дохода и соответственно его стоимость определяется доходным методом.

Гудвилл при применении данного способа расчета является разницей между суммарными активами (в том числе и нематериальными), которые могут быть поставлены на баланс предприятия и рыночной стоимостью компании.

Пример 4.1

Оценка стоимости бизнеса и гудвилла была проведена для крупнейшей сети салонов красоты «Персона Лаб». Совокупная стоимость активов одного из салонов составляет 390 тыс. долл. США. В качестве готового бизнеса салон был оценен в 920 тыс. долл. США.

Оцените гудвилл салона, используя оценку разности стоимости компании и рыночной стоимости всех ее активов

Решение: Используя метод оценки разности стоимости предприятия и рыночной стоимости всех его активов, гудвилл салона составляет $920\ 000 - 390\ 000 = 530\ 000$ долларов США. Такая высокая оценка связана с тем, что новый владелец получил не только салон красоты, но и возможность использовать известную торговую марку, отлаженные бизнес-процессы и другие конкурентные преимущества.

Оценка гудвилла с позиций избыточной прибыли

Оценка гудвилла путем расчета избыточной прибыли основывается на предположении, что если одно предприятие получает больший объем прибыли на единицу активов, чем аналогичное предприятие этой же отрасли, то это означает, что до-

полнительную прибыль предприятию приносит именно его деловая репутация.

Согласно данному методу активы компаний приносят одинаковую прибыль. Таким образом, определив нормативную прибыль на единицу активов, нужно сопоставить ее с реальным показателем прибыльности активов и рассмотреть объем неучтенных активов, то есть гудвилл. Предприятие-аналог должно соответствовать следующим требованиям:

- производить аналогичную продукцию;
- располагаться в той же местности (области);
- обладать аналогичными производственными мощностями.

Пример 4.2

Руководство ЗАО «Ангара» решило оценить гудвилл компании методом избыточных прибылей. Чистые активы компании составили 400 000 долларов, а годовая чистая прибыль 80 000 долларов.

В результате проведенного анализа деятельности предприятий аналогов было определено, что рентабельность их активов составляет в среднем 15 %. Определить гудвилл компании.

Решение:

1) Рассчитаем рентабельность чистых активов ЗАО «Ангара» по формуле:

$$P_{ЧА} = \frac{ЧП}{ЧА} \times 100\%, \quad (4.1)$$

где ЧП – чистая прибыль;

ЧА – величина чистых активов предприятия.

$$P_{ЧА} = 80\,000 / 400\,000 * 100\% = 20\%$$

2) Полученное значение показателя чистой рентабельности активов ЗАО «Ангара» показывает, что прибыль данной организации на 5% больше среднего значения по аналогичным предприятиям. Согласно методу оценки с позиции избыточной

прибыли такое расхождение возникло из-за того, что не была учтена часть активов ЗАО «Ангара», а именно гудвилл.

3) Соответственно, для того чтобы получить прибыль в размере 80 000 долларов США при рентабельности 15% предприятию необходимо располагать активами на сумму 533 тысячи долларов ($80\,000 / 0,15$). Таким образом, стоимость гудвилла предприятия составляет $533\,000 - 400\,000 = 133$ тысячи долларов США.

Оценка гудвилла по объему реализации

Для использования метода оценки гудвилла по объему реализации нужно знать среднеотраслевые коэффициенты рентабельности, В этом случае стоимость гудвилла компании (GV) определяется по формуле (4.2):

$$GV = (NOI - Q_f \times R_q) \div R_g, \quad (4.2)$$

где NOI - чистый операционный доход от деятельности компании. Рассчитывается как валовой доход за вычетом операционных издержек и расходов на возмещение (на текущий ремонт);

Q_f - стоимость реализованной продукции;

R_q — среднеотраслевой коэффициент рентабельности реализации продукции;

R_g - коэффициент капитализации нематериальных активов (отношение прибыли компании к стоимости нематериальных активов, учтенных на балансе).

4.2. Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте способы начисления амортизационных отчислений для бухгалтерского и налогового учета
2. Понятие амортизируемого имущества.
3. Порядок определения срока полезного использования амортизируемого имущества.
4. Влияние амортизационной политики на налогообложение предприятия.

5. Влияние переоценки основных средств на суммы начисленной амортизации и налогообложение предприятия.

6. Перечислите собственные источники финансирования капитальных вложений.

7. Перечислите заемные источники финансирования капитальных вложений.

8. Каковы преимущества и недостатки внешнего финансирования капитальных вложений?

9. Каковы преимущества и недостатки использования собственных источников финансирования капитальных вложений?

10. Каковы преимущества лизинга?

11. Каковы составляющие лизинговой платы?

12. В чем заключается государственная поддержка лизинга в России?

Тестовые задания

1. Основной капитал - это часть капитала предприятия, формирующая

- а) основные средства
- б) внеоборотные активы
- в) оборотные активы

2. Для уменьшения налогового бремени в первые годы эксплуатации объекта основных средств целесообразно использовать

- а) способ суммы чисел и повышающие коэффициенты к нормам амортизации
- б) нелинейный способ и переоценку основных средств
- в) способ суммы чисел и нелинейный способ
- г) нелинейный способ и повышающие коэффициенты к нормам амортизации

3. Фондоотдача рассчитывается путем деления выручки на

- а) остаточную стоимость основных фондов

- б) среднегодовую стоимость основных фондов
- в) среднюю величину основного капитала
- г) среднегодовую стоимость имущества предприятия
- д) нет правильного ответа

4. Норма амортизации по объекту основных средств сроком полезного использования 4 года при линейном способе равна

- а) 25 %
- б) 4
- в) 2 %

5. Основные средства - это

- а) средства труда сроком службы менее одного года
- б) имущество, стоимостью более 20 тыс. р.
- в) средства труда, сроком службы более одного года или более одного операционного цикла
- г) нет правильного ответа

6. Для целей бухгалтерского учета разрешены следующие методы начисления амортизационных отчислений

- а) линейный, способ уменьшаемых остатков, способ суммы чисел, производственный
- б) линейный, нелинейный, производственный, способ суммы чисел
- в) линейный, нелинейный
- г) нет правильного ответа

7. Амортизация продолжает начисляться, если

- а) объекты основных средств сданы в аренду на срок свыше 3 месяцев
- б) объекты основных средств находятся на консервации свыше 3 месяцев

в) стоимость объекта основных средств полностью перенесена на готовую продукцию

8. Норма амортизации по объекту основных средств со сроком полезного использования 4 года при способе суммы чисел на втором году эксплуатации равна

- а) 25%

б) 50 %

в) 30 %

9. В бухгалтерском балансе основные средства отражаются по

а) первоначальной стоимости

б) восстановительной стоимости

в) остаточной стоимости

10. Для целей налогообложения норма амортизации устанавливается предприятием на основе

а) разработанных норм в справочнике единых норм амортизационных отчислений

б) норм, установленных налоговым законодательством

в) ожидаемого срока использования объекта основных средств

г) диапазона срока полезного использования для соответствующей амортизационной группы

11. Предприятие для целей бухгалтерского учета не имеет право самостоятельно выбирать

а) способ начисления амортизации

б) срок полезного использования

в) повышающие коэффициенты к нормам амортизации

г) нет правильного ответа

12. Объект основных средств первоначальной стоимостью 200 тыс. р. введен в эксплуатацию в 10 августа 2009 года. Срок полезного использования 5 лет. Какова сумма износа данного объекта на 20 ноября 2009 года при начислении амортизации линейным способом

а) 13,3 тыс.р.

б) 6,7 тыс.р.

в) 10

4.3. Задачи и ситуации

Задача 4.1

Рассчитайте годовые суммы амортизационных отчислений, себестоимость, чистую прибыль и рентабельность продукции. Сделайте вывод о влиянии амортизационной политики предприятия на себестоимость продукции, величину чистой прибыли и на рентабельность продукции.

Рассчитать суммы амортизационных отчислений для целей бухгалтерского учета и налогового учета

А) линейным способом, исходя из срока полезного использования 4 года;

Б) линейным способом, исходя из срока полезного использования 4 года, с увеличением нормы амортизации в 2 раза;

В) линейным способом, исходя из срока полезного использования 3,2 года;

Г) способом уменьшаемых остатков для целей бухгалтерского учета и линейным для целей налогового учета, исходя из срока полезного использования 4 года.

Расчет сделайте по годам полезного использования оборудования.

Определите область применения различных подходов к начислению амортизации.

Исходные данные:

Первоначальная стоимость приобретенных основных фондов 800 тыс. р. Объект основных средств относится к третьей амортизационной группе. План производства и реализации продукции с использованием данных основных фондов представлен в таблице 4.1. Цена единицы продукции 4,2 тыс. р.

Таблица 4.1
План производства и реализации продукции

В штуках

Наименование продукции	Объем производства			
	1 год	2 год	3 год	4 год

A	100	120	130	150
---	-----	-----	-----	-----

Таблица 4.2

Смета затрат на производство продукции (без учета амортизации)

В тысячах рублей

Элементы затрат	Сумма			
	1 год	2 год	3 год	4 год
Материальные затраты	100	120	125	140
Расходы на оплату труда с отчислениями	60	70	75	80
Прочие	20	20	20	25

Методические указания к решению задачи

Для решения задачи необходимо:

1. рассчитать нормы амортизации по 1, 2, 3, 4 годам по различным вариантам начисления амортизации;
2. рассчитать годовые суммы амортизационных отчислений;
3. рассчитать себестоимость произведенной продукции по годам;
4. рассчитать выручку от реализации продукции по годам;
5. рассчитать прибыль до налогообложения, налогооблагаемую прибыль, чистую прибыль и рентабельность продукции по годам;
6. рассчитать чистый денежный поток;
7. осуществить дисконтирование чистого денежного потока (ставку дисконта примите в размере 10 %);
8. сделать выводы о влиянии амортизационной политики на себестоимость, бухгалтерскую прибыль, налог на прибыль, величину дисконтированного чистого денежного потока, рентабельность продукции;
9. дать рекомендации по выбору амортизационной политики для предприятия.

Результаты решения задачи предлагается свести в таблицу 4.3.

Таблица 4.3

Результаты решения задачи

Показатель	А				Б				В				Г			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Выручка от реализации тыс. р.																
Норма амортизации %																
Годовая сумма амортизации, тыс. р.																
Остаточная стоимость основных фондов, тыс. р.																
Себестоимость продукции, тыс. р.																
Прибыль до налогообложения																
Налог на прибыль																
Чистая прибыль																
Чистый денежный поток																
Дисконтированный чистый денежный поток																
Рентабельность продукции, %																

Задача 4.2

Определить величину лизинговых платежей. Стоимость объекта лизинга 150 тыс. р., срок лизингового договора 3 лет, ставка за лизинговый кредит 10%, лизинговые комиссионные 3%. Срок полезного использования объекта лизинга 9 лет. Решено использовать максимальный из разрешенного повышающий коэффициент к нормам амортизации.

Методические указания к решению задачи

При решении задачи используйте следующие формулы для расчета лизинговых платежей:

$$ЛП = A + П_{кр} + П_{ком} + П_{усл}, \quad (4.3)$$

где A – амортизационные отчисления за срок договора лизинга, тыс. р.;

$П_{кр}$ – проценты за лизинговый кредит, тыс. р.;

$П_{ком}$ – комиссионные лизинговой компании, тыс. р.;

$П_{усл}$ – плата за дополнительные услуги, тыс. р.;

$$A_i = \frac{\Phi_n \times H_a}{100}, \quad (4.4)$$

где A_i - годовая сумма амортизационных отчислений в i -ом году;

Φ_n - первоначальная стоимость объекта лизинга, тыс.р.;

H_a - норма амортизации объекта лизинга по договору лизинга, %.

$$П_{кр} = B_{к} \times j, \quad (4.5)$$

$$П_{ком} = B_{к} \times k, \quad (4.6)$$

где j – процентная ставка, %;

k - ставка комиссионного процента, %;

$B_{к}$ – величина кредитных ресурсов, тыс. р.;

$$B_{к} = \frac{\sum_{i=1}^n (\Phi_{ост.н.} + \Phi_{ост.к.})}{2}, \quad (4.7)$$

где Фост – остаточная стоимость объекта лизинга соответственно на начало и конец расчетного года, тыс. р.;

n – продолжительность лизингового договора, год.

Результаты расчетов свести в таблицы 4.4, 4.5.

Таблица 4.4

Расчет величины кредитных ресурсов

В тысячах рублей

Период	Фост.н.	А	Фост.к.	Величина кредитных ресурсов
1 год	150	50	100	125
...				
Итого				

Таблица 4.5

Расчет лизинговых платежей

В тысячах рублей

Период	А	Пкр	Пком	Лизинговая плата
1 год	50	12,5	3,75	66,25
...				
Итого				

Хозяйственная ситуация

Управляющий типографией решил расширить производственные мощности путем покупки современной многоцветной печатной машины. Приобретение печатной машины позволит увеличить годовую выручку на 40 млн.р. Годовые затраты (без учета издержек связанных с приобретением и амортизацией машины) при этом увеличатся на 15 млн. р.

Предварительные расчеты, произведенные экономистом типографии указывают на целесообразность приобретения печатной машины. Однако необходимой суммы денежных средств типография не имеет. Издержки приобретения маши-

ны у фирмы производителя равны 45 млн. р. Нормативный срок эксплуатации машины 10 лет.

Коммерческий банк готов предоставить типографии кредит под 18 % годовых сроком на три года с ежегодным погашением процентов и выплатой основной суммы долга равными долями.

Альтернативным вариантом является приобретение печатной машины по лизингу. Типография имеет возможность заключить с лизинговой компанией договор лизинга на следующих условиях:

Срок договора 5 лет;

Ставка процента за лизинговый кредит 12%;

Ставка комиссионного процента лизинговой компании 4%;

Лизинговые платежи осуществляются ежегодно.

Каждый из вариантов финансирования покупки печатной машины имеет для управляющего свои преимущества и недостатки. Понимая необходимость проведения специфических расчетов для принятия окончательного решения руководитель типографии обратился в консалтинговую фирму за помощью.

Какой из вариантов финансирования покупки печатной машины Вы рекомендуете управляющему типографией?

Методические указания к разбору хозяйственной ситуации

С целью выбора наиболее предпочтительного способа финансирования необходимо проанализировать преимущества и недостатки каждого из вариантов.

Рассчитайте затраты на обслуживание кредита и составьте график погашения кредита.

Рассчитайте величину и составьте график лизинговых платежей.

Определите влияние способа финансирования на затраты предприятия.

Определите влияние способа финансирования на чистую прибыль предприятия. В качестве основного критерия используйте суммарный дисконтированный денежный поток предприятия при различных вариантах финансирования.

Результаты расчетов сведите в таблицу 4.6.

Таблица 4.6

Расчет суммарного дисконтированного денежного потока
В млн. рублей

Показатель	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	Итого
1. Чистая прибыль						
2. Амортизация						
3. Денежный поток						
4. Дисконтированный денежный поток						

Сделайте выводы о преимуществах и недостатках финансирования капитальных вложений с помощью банковского кредита и получения оборудования по лизингу.

Задача 4.3

Объем отгружаемой продукции компании составляет 200 тыс. долл. США. Чистый операционный доход компании равен 40 тыс. долл. США, рентабельность нематериальных активов, или коэффициент капитализации - 15%. В результате исследования компания выяснила, что средняя рентабельность аналогичной продукции составляет 5%. Определить гудвилл компании.

Задача 4.4

Определить общую сумму платежа по лизингу. Стоимость объекта лизинга 300 тысяч рублей. Срок лизинга 3 года. Норма амортизации объекта лизинга 30 %. Ставка за кредит 12% годовых. Комиссионные лизинговой компании 4 %. Плата за дополнительные услуги 50 тысяч рублей.

Задача 4.5

Определить величину лизинговых платежей в первый, второй и третий год лизинга автомобиля. Балансовая стоимость автомобиля 300 тысяч рублей. Норма амортизации 10%. В лизинговом договоре предусматривается ускоренная амортизация с коэффициентом 3. ставка за кредит 12% годовых. Комиссионные лизинговой компании 3%.

Задача 4.6

Определить износ по группе основных фондов, амортизация по которой начисляется линейным методом. Балансовая стоимость основных фондов 200 000 рублей. Срок полезного использования основных фондов 10 лет. Фонды введены в эксплуатацию 1.01.2008. Определить износ на 01.01. 2011 г. Ликвидационная стоимость фондов равна 0.

Задача 4.7

Объект основных средств первоначальной стоимостью 200 тыс. р. введен в эксплуатацию в 10 августа 2009 года. Срок полезного использования 5 лет. Какова сумма износа данного объекта на 20 ноября 2009 года при начислении амортизации линейным способом

Задача 4.8

Рассчитать остаточную стоимость станка первоначальной стоимостью 350 тыс. р. Через год эксплуатации была проведена переоценка станка с коэффициентом 1.1. Срок полезного использования 5 лет. Фактический срок эксплуатации 2 года. Амортизация начисляется линейным способом.

Задача 4.9

Первоначальная стоимость оборудования 48 тыс. р., норма амортизации (линейный способ) – 10 %, фактический срок эксплуатации 5 лет. Определить сумму износа.

Задача 4.10

Определить амортизацию во второй год эксплуатации основных фондов способом суммы чисел. Первоначальная стоимость 200 тыс. р. Срок полезного использования 5 лет.

Задача 4.11

Как изменилась фондоотдача, если объем продукции вырос с 30 до 60 млн. р., а среднегодовая стоимость основных производственных фондов увеличилась с 15 до 20 млн. р.

Задача 4.12

Первоначальная стоимость основных фондов предприятия, год назад пущенного в эксплуатацию, составляет 4 млн. р. Средняя норма амортизации 15 %. Определите остаточную стоимость основных фондов предприятия.

Задача 4.13

Рассчитать износ на 5 декабря 2011 г. по станку первоначальной стоимостью 200 тыс. р. Станок введен в эксплуатацию 10 января 2010 года. Срок полезного использования 4 года.

4.4. Индивидуальное задание

Задача 4.14

Рассчитайте для целей бухгалтерского учета годовые суммы амортизационных отчислений линейным способом; способом суммы чисел; способом уменьшаемых остатков, производственным способом. При расчете амортизации для целей налогового учета и нелинейным способом использовать линейный способ

Сделать выводы о влиянии амортизационной политики предприятия на себестоимость, размер прибыли от продаж, чистой прибыли, налогооблагаемой прибыли, на рентабельность продукции, величину денежного потока. Построить графики изменения данных показателей в течение пяти лет.

Исходные данные

Полезный срок службы оборудования, лет 5

Себестоимость без амортизации годового выпуска, руб. 60 000

Годовой объем реализации, руб. 120000

(Цена неизменна.)

Налог на прибыль, % 20

Ставка дисконта 10%

Таблица 4.7

Первоначальная стоимость оборудования

В млн. рублей

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Стоимость оборудования	200	150	250	100	80	180	160	260	220	280

Методические указания к решению задачи

Результаты расчетов показателей по каждому способу начисления амортизации рекомендуется свести в таблицу 4.8.

Таблица 4.8

Расчет показателей деятельности предприятия

Показатели	Годы					Итого
	1	2	3	4	5	
1 Норма амортизации, %						
2 Годовая сумма амортизации, тыс. р.						
3 Остаточная стоимость на конец года, тыс. р.						
4 Себестоимость продукции, тыс. р.						
5 Прибыль от продаж, тыс. р.						
6 Налог на прибыль, тыс. р.						
7 Чистая прибыль, тыс. р.						
8 Денежный поток, тыс. р.						
9. Дисконтированный денежный поток, тыс.р.						

10.Рентабельность продукции, %							
11 Налогооблагаемая прибыль							

Задача 4.15

Сравнить закупку оборудования за счет банковской ссуды и получение оборудования по лизингу.

Условия кредитной сделки: предприятие может получить кредит в банке сроком на 5 лет под 18 % годовых. Кредит должен погашаться ежегодно равными долями с ежегодной выплатой процентов.

Условия лизинговой сделки: предприятие может получить оборудование по договору лизинга, лизинговая компания берет комиссионные 4%, ставка процента за лизинговый кредит составляет 12 %, срок лизингового договора 3 года.

Стоимость оборудования по вариантам приведена в таблице 4.9.

Таблица 4.9

Стоимость оборудования

В млн. рублей

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Стоимость оборудования	200	150	250	100	300	350	400	450	500	600

Методические указания к решению задачи

Для решения данной задачи рекомендуется сравнить затраты на обслуживание кредита и величину лизинговой платы. Результаты расчетов свести в таблицы 4.4,4.5,4.10.

Таблица 4.10

Расчет затрат на обслуживание кредита

В тысячах рублей

Период	Величина кредитных	Погашение кредита	Проценты за кредит	Затраты на обслуживание
--------	--------------------	-------------------	--------------------	-------------------------

	ресурсов			ние кредита
1 год				
...				
Итого				

5. ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

5.1. Ключевые положения

Оборотный капитал - это часть капитала предприятия, финансирующая оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотный капитал формирует:

запасы (производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, запасы готовой продукции на складе, товары отгруженные);

дебиторскую задолженность;

краткосрочные финансовые вложения;

денежные средства.

Основной целью управления оборотным капиталом является обеспечение непрерывной производственной деятельности предприятия, его платежеспособности, которая служит внешним проявлением финансовой устойчивости, а также повышение эффективности использования оборотных активов, путем ускорения оборачиваемости оборотных средств и увеличение рентабельности активов.

В соответствии с основной целью задачами управления оборотным капиталом являются:

- 1) определение состава и структуры оборотных средств и учет всех составляющих оборотных средств на определенную дату;
- 2) установление потребности в оборотном капитале;
- 3) определение основных источников формирования оборотного капитала;
- 4) оптимизация уровня оборотного капитала;
- 5) обеспечение необходимой ликвидности и рентабельности оборотных активов;
- 6) поддержание рационального соотношения между собственным оборотным капиталом и заемными ресурсами;

7) определение основных показателей эффективности использования оборотных средств;

8) поиск резервов повышения эффективности использования оборотного капитала и путей ускорения его оборачиваемости.

Собственный оборотный капитал характеризует ту его часть, которая сформирована за счет собственного капитала предприятия. Величина собственного оборотного капитала отражает долю средств, принадлежащих организации, в его текущих активах и является одной из характеристик финансовой устойчивости. Данная величина показывает не только то, насколько текущие активы превышают текущие обязательства, но и то, насколько внеоборотные активы финансируются за счет собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов.

Источники финансирования оборотных средств делятся на собственные и заемные

К собственным источникам финансирования оборотных средств относятся:

уставный капитал;

чистая прибыль предприятия.

К собственным источникам финансирования иногда приравнивают *внутреннюю кредиторскую задолженность*.

Заемные источники финансирования оборотных средств:

кредиты банков;

займы хозяйствующих субъектов (в том числе выпуск векселей и товарный кредит);

кредиторская задолженность.

Существует четыре модели финансирования оборотных активов:

1) идеальная;

2) агрессивная;

3) консервативная;

4) компромиссная.

Потребность в оборотном капитале может определяться следующими методами: прямого счета, коэффициентов, балансовым методом, методом процента от продаж, методом корреляционно-регрессионного анализа, факторным методом, методом экспертных оценок.

Пример 5.1

Определите потребность предприятия в оборотных средствах, вложенных в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность, денежные средства.

Исходные данные

Предприятие выпускает 720 изделий в год. Цена изделия 1,4 тыс. р. Производственная себестоимость единицы изделия 1 тыс. р. Основные материалы и покупные полуфабрикаты на единицу изделий – 0,3 тыс. р. Интервал между поставками материалов и полуфабрикатов – 20 дней. На транспортировку тратится 3 дня, на складирование материалов и подготовку к работе – 1 день. Страховой запас – 20 % от текущего запаса.

Длительность производственного цикла 80 дней.

Время нахождения готовой продукции на складе 10 дней, время транспортировки готовой продукции до станции назначения 1 день.

Предприятие предполагает 80 % продукции продавать за наличные, а 20 % - по безналичному расчету в кредит на 30 дней. Время прохождения документов в расчетах – 2 дня. Денежные средства составляют 6 % от общей величины оборотных средств.

Решение:

Потребность в оборотных средствах, вложенных в сырье и материалы, рассчитывается по формуле:

$$Q_m = C_{\text{сут.м}} * N_m, \quad (5.1)$$

где $C_{\text{сут.м}}$ – среднедневная потребность в определенном материале, р.(определяется делением сметы затрат материалов

на число календарных дней в периоде, на который рассчитана смета);

Нм - норма запаса в днях (учитывает затраты времени на транспортировку, складирование и подготовку материалов к работе, интервал между поставками, время нахождения на складе в виде гарантийного запаса).

Среднесуточная потребность в материалах составляет: $720 * 0,3 / 360 = 0,6$ тыс.р.

Норма запаса составляет: $20/2 + 3 + 1 + 0,2*(20/2) = 16$ дней.

Потребность в оборотных средствах, вложенных в сырье и материалы составляет: $0,6 * 16 = 9,6$ тыс.р.

Потребность в оборотных средствах в незавершенном производстве рассчитывается по формуле

$$Q_{нзп} = C_{сут} * T_{ц} * кнз, \quad (5.2)$$

где $C_{сут}$ - среднесуточные затраты на производство продукции, р.(рассчитываются путем деления планируемого выпуска продукции, оцененного по производственной себестоимости на число календарных дней в планируемом периоде.);

$T_{ц}$ - длительность производственного цикла в днях;

$кнз$ - коэффициент нарастания затрат.

Коэффициент нарастания затрат характеризует уровень готовности продукции в составе незавершенного производства. Коэффициент рассчитывается отношением себестоимости НЗП к плановой себестоимости продукции.

При относительно равномерном нарастании затрат в себестоимости продукции коэффициент исчисляется по формуле:

$$кнз = \frac{Спер + 0,5Спосл}{Спер + Спосл}, \quad (5.3)$$

где $Спер$ - сумма единовременных затрат на изделие в начале производственного процесса, р.;

$Спосл$ - сумма всех последующих затрат на изделие, р.;

0,5 - поправочный коэффициент к сумме последующих затрат.

Так как производственная себестоимость единицы изделия 1 тыс. р., среднесуточные затраты на производство продукции составят: $720 * 1 / 360 = 2$ тыс.р.

Коэффициент нарастания затрат составит:
$$\frac{0,3 + 0,5(1 - 0,3)}{1} = 0,65.$$

Потребность в оборотных средствах, вложенных в незавершенное производство составляет: $2 * 80 * 0,65 = 104$ тыс.р.

Потребность в оборотных средствах в запасах готовой продукции на складе предприятия определяются по формуле:

$$Q_{гп} = C_{сут} * N_{гп}, \quad (5.4)$$

где $C_{сут}$ - среднесуточный выпуск готовой продукции по производственной себестоимости, р.;

$N_{гп}$ - норма запаса готовой продукции в днях (включает время подборки по ассортименту, накопления изделий до партии отгрузки, транспортировки).

Среднесуточный выпуск готовой продукции по производственной себестоимости равен $720 * 1 / 360 = 2$ тыс. р.

Норма запаса готовой продукции составляет: $10 + 1 = 11$ дней.

Потребность в оборотных средствах, вложенных в запасы готовой продукции составляет: $2 * 11 = 22$ тысячи рублей.

При планировании дебиторской задолженности необходимо учитывать условия продажи готовой продукции.

Плановая величина дебиторской задолженности может быть рассчитана по формуле:

$$Q_{дз} = V_{сут} (N_{к} + N_{д}), \quad (5.5)$$

где $Q_{дз}$ – предполагаемый размер дебиторской задолженности, р.;

$V_{сут}$ – среднесуточная выручка с учетом НДС, р.;

$N_{к}$ – срок предоставления отсрочки платежа, дни;

$N_{д}$ – продолжительность нахождения документов в расчетах, дни.

Среднесуточная выручка равна: $720 * 1,4 / 360 = 2,8$ тыс.р.

Плановая потребность в оборотных средствах составляет:
 $0,2 * 2,8 (30 + 2) = 17,92$ тыс.р.

Плановая потребность в денежных средствах определяется следующим образом: $(9,6 + 104 + 22 + 17,92) * 6/94 = 9,8$ тыс.р.

Общая потребность в оборотных средствах составляет:
 $9,6 + 104 + 22 + 17,92 + 9,8 = 163,32$ тыс. р.

Важнейшими показателями эффективности пользования оборотного капитал являются коэффициенты оборачиваемости и показатели длительности оборота.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (Коб) характеризует количество оборотов оборотных средств в течение определенного периода (обычно года).

$$\text{Коб} = \frac{\text{В}}{\text{ОБК}}, \quad (5.6)$$

где В – выручка от реализации продукции, р.;

ОБК – средняя величина оборотного капитала, р.

Длительность оборота – это период времени, за который оборотные средства совершают один полный кругооборот.

$$\text{Д} = \frac{\text{Fк}}{\text{Коб}}, \quad (5.7)$$

где Fк – продолжительность календарного периода, дни;

Коб – коэффициент оборачиваемости.

Операционный цикл оборотных средств (Доц) – это промежуток времени с момента закупки сырья и материалов у поставщиков до оплаты готовой продукции покупателями. Операционный цикл рассчитывается по формуле:

$$\text{Доц} = \text{Дз} + \text{Ддз}, \quad (5.8)$$

где Дз – длительность оборота запасов, дни;

Ддз – длительность оборота дебиторской задолженности, дни.

Финансовый цикл оборотных средств (Дфц) - это промежуток между сроком платежа предприятия по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей:

$$\text{Дфц} = \text{Доц} - \text{Дкз}, \quad (5.9)$$

где Дкз – длительность кредиторской задолженности, дни.

5.2. Вопросы для обсуждения

1. Что понимается под оборотным капиталом, оборотными активами и оборотными средствами?

2. Как определить наличие собственного оборотного капитала?

3. Какие существуют методы определения потребности в оборотном капитале? В чем их отличительные черты?

4. Какие модели финансирования активов Вы знаете? В чем их преимущества и недостатки?

5. Как проводится анализ эффективности использования оборотного капитала и какие показатели при этом применяются?

6. Каковы пути ускорения оборачиваемости оборотного капитала?

7. На какие показатели рентабельности оказывает влияние ускорение оборачиваемости оборотных средств? Почему?

Тестовые вопросы

1. К оборотным средствам относятся

- а) долгосрочные финансовые вложения
- б) краткосрочные финансовые вложения
- в) краткосрочные обязательства предприятия
- г) нет правильного ответа

2. На величину незавершенного производства влияет

- а) цена продукции
- б) длительность производственного цикла

в) длительность пролёживания изделий на складе готовой продукции

г) нет правильного варианта

3. К заемным и приравненным к ним источникам формирования оборотного капитала относятся

а) дополнительный вклад в уставный капитал, кредиты и займы, кредиторская задолженность

б) фонды и резервы, создаваемые предприятием; краткосрочные кредиты и займы

в) краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность

4. На сколько дней сократится длительность оборота оборотных средств, если в отчетном году при объеме производства и реализации в 100 тыс. р. среднегодовая стоимость оборотных средств 25 тыс. р., а в плановом при том же объеме - 20 тыс. р.

а) 1 день

б) 18 дней

в) 20 дней

г) нет правильного ответа

5. К оборотным производственным фондам относятся

а) запасы сырья, материалов, готовой продукции, незавершенное производство

б) запасы сырья, материалов, незавершенное производство, расходы будущих периодов

в) запасы, дебиторская задолженность, денежные средства

6. На размер дебиторской задолженности влияет

а) периодичность отгрузки готовой продукции

б) время отсрочки платежа, предоставляемой покупателям

в) время отсрочки платежа, предоставляемой поставщиками

7. Какой источник является нормальным для формирования оборотного капитала, но не используется для формирования основного капитала

а) уставный капитал

б) кредиты и займы

в) кредиторская задолженность

г) амортизация

8. На сколько процентов можно увеличить объем производства при неизменной потребности в оборотных средствах, если длительность оборота сократилась на 15 %

а) 17.6 %

б) 15%

в) 16.6%

9. К наиболее ликвидным оборотным активам относятся

а) денежные средства и дебиторская задолженность, сроком погашения менее 12 месяцев

б) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения

в) денежные средства и высоколиквидные краткосрочные финансовые вложения

г) денежные средства и наиболее срочные обязательства

10. На величину производственных запасов влияет

а) интервал между поставками материалов

б) длительность производственного цикла

в) объем выпускаемой продукции

г) интервал между поставками материалов и длительность производственного цикла

д) интервал между поставками материалов и объем выпускаемой продукции

11. К собственным источникам формирования оборотного капитала относятся

а) уставный капитал, амортизация, чистая прибыль

б) уставный капитал, нераспределенная прибыль

в) уставный капитал, нераспределенная прибыль, кредиторская задолженность

12. Какое высвобождение оборотных средств произойдет при увеличении выручки на 20 % и повышении коэффициента оборачиваемости на 10 %. В базовом году выручка составила 100 тыс. р., среднегодовая стоимость оборотных средств 20 тыс. р.

- а) абсолютное в размере 2 тыс. р.
- б) относительное 2,2 тыс. р.
- в) высвобождения не будет
- г) нет правильного ответа

5.3. Задачи и ситуации

Задача 5.1

Для обеспечения производства и реализации продукции необходима определенная сумма оборотных средств. Производственная программа 700 изделий в год, себестоимость одного изделия – 150 тыс. р. Цена единицы изделия с учетом НДС – 200 тыс. р. Коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве – 0,66. Длительность производственного цикла – 7 дней.

Расход основных материалов на одно изделие 100 тысяч рублей при норме запаса 25 дней.

Норма запаса готовой продукции 5 дней.

Предприятие предполагает 75 % продукции продавать за наличные, а 25 % - по безналичному расчету в кредит на 40 дней. Время прохождения документов в расчетах – 2 дня. Денежные средства составляют 5 % от общей величины оборотных средств.

Определить потребность в оборотных средствах на предстоящий период.

Задача 5.2

Определите потребность в оборотных средствах на конец планируемого года коэффициентным методом, если сумма используемых предприятием оборотных средств составила 1110 тысяч рублей.

Предполагается, что в планируемом году объем деятельности предприятия увеличится на 3 %, а индекс цен составит 1,21.

Предусматривается ускорение оборачиваемости оборотных средств (по продолжительности одного оборота в днях) на 1 день. Отчетная продолжительность одного оборота составила 61 день.

Задача 5.3

Определите длительность операционного цикла.

Исходные данные: годовой размер выручки составляет 360 млн.р. Среднегодовой остаток дебиторской задолженности равен 30 млн. р. Себестоимость реализованной продукции за год 150 млн. р., среднегодовая величина запасов 50 млн. руб.

Задача 5.4

Объем реализации 770 млн. р. Среднегодовая стоимость оборотного капитала составляет 55 млн. р. Определите экономию оборотного капитала при ускорении оборачиваемости на один оборот.

Задача 5.5

Найдите абсолютное и относительное высвобождение оборотного капитала при данных, указанных в таблице 5.1

Таблица 5.1

Исходные данные

Показатели	2004 г.	2005 г.
Объем реализованной продукции, млн.р.	360	320
Среднегодовой остаток оборотного капитала, млн. р.	20	15

Задача 5.6

Определить норматив оборотных средств в запасах готовой продукции.

Исходные данные:

За год предприятие выпускает 2000 изделий. Производственная себестоимость единицы продукции 25 000 рублей. Размер отгружаемой партии – 15 изделий. Время упаковки, погрузки и доставки изделий до железнодорожной станции 2 дня.

Задача 5.7

На сколько дней сократится длительность оборота оборотных средств, если в отчетном году при объеме производства и реализации в 150 тыс. р. среднегодовая стоимость оборотных средств 25 тыс. р., а в плановом при том же объеме - 20 тыс. р.

Задача 5.8

На сколько процентов можно увеличить объем производства при неизменной потребности в оборотных средствах, если длительность оборота сократилась на 10 %

Задача 5.9

Какое высвобождение оборотных средств произойдет при увеличении выручки на 20 % и повышении коэффициента оборачиваемости на 10 %. В базовом году выручка составила 100 тыс. р., среднегодовая стоимость оборотных средств 20 тыс. р.

Задача 5.10

В 2006 году предприятие реализовало 600 единиц продукции по 30 тыс. р. за штуку. Длительность оборота оборотных средств 2006 году 180 дней. В 2007 году предприятие планирует увеличить объем реализации на 100 единиц. Длительность оборота оборотных средств в 2007 году останется на уровне 2006 года.

Определить во сколько раз увеличится потребность предприятия в оборотных средствах в 2007 году по сравнению с 2006 годом.

Задача 5.11

Предприятие в отчетном году реализовало продукции на сумму 450 тыс. р. Величина оборотных средств в отчетном году 100 тыс. р. В плановом году предполагается увеличить объ-

ем производства на 25 % и повысить оборачиваемость оборотных средств на 10 %.

Определите абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств в плановом году.

Задача 5.12

Рассчитать запасы и дебиторскую задолженность в плановом периоде. Выручка отчетного периода 650 тыс. р. Переменные затраты в отчетном году 300 тыс. р. Постоянные затраты 200 тыс. р. Планируется снизить выручку на 20 %. Длительность оборота дебиторской задолженности 35 дней. Длительность оборота запасов 90 дней.

Задача 5.13

Рассчитайте потребность в запасах материалов. Квартальная потребность в материале 920 тыс. р. Интервал между поставками 40 дней. Страховой запас – 20 % от текущего запаса. Время транспортировки и подготовки материала к работе 3 дня

Задача 5.14

Предприятие выпускает 1090 изделий в год. Цена изделий 1,2 тыс. р. Производственная себестоимость единицы изделия 1 тыс. р. Основные материалы и покупные полуфабрикаты на единицу изделий – 0,3 тыс. р. Интервал между поставками материалов и полуфабрикатов – 30 дней. На транспортировку тратится 3 дня, на складирование материалов и подготовку к работе – 1 день.

Длительность производственного цикла 90 дней.

Время нахождения готовой продукции на складе 15 дней, время транспортировки готовой продукции до станции назначения 1 день.

Предприятие предполагает продавать продукцию с безналичной оплатой в кредит на 30 дней. Денежные средства составляют 5 % от общей величины оборотных средств.

Определите потребность предприятия в оборотных средствах, вложенных в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность, денежные средства.

Задача 5.15

Выручка от реализации продукции составила за год 130 млн. руб., стоимость оборотных средств на начало периода - 85 млн. руб. на конец - 45 млн. руб. Рассчитать коэффициент оборачиваемости и длительность оборота оборотных средств.

Задача 5.16

За месяц потребляется металла на 40 млн. р. Интервал между поставками 10 дней. Страховой запас - 4 дня, технологический - 1 день. Определите потребность в оборотном капитале в запасах данного материала.

Задача 5.17

Среднегодовой остаток оборотных средств составил 25 тыс. р. Выручка от реализации за год составила 100 тыс. р. Рассчитайте относительное высвобождение оборотных средств в плановом периоде, если коэффициент оборачиваемости возрастет на 10 %, а выручка на 5%.

Задача 5.18

Известно, что объем реализации продукции возрос с 45 до 60 млн. р. при изменении суммы использованных оборотных средств с 9 до 10 млн. р. Определите показатели оборачиваемости, если данные даны за 4-й квартал года.

Задача 5.19

Интервал между поставками сырья 20 дней, страховой запас 50 % от текущего, время на подготовку к производству 2 дня. Выпуск продукции 9000 изделий в квартал. Расход сырья

5 рублей на изделие. Определите норматив оборотных средств в запасах сырья.

5.4. Индивидуальное задание

Задача 5.20

Определите ускорение оборачиваемости оборотных средств в днях и их высвобождение за счет изменения коэффициента оборачиваемости в плановом периоде, если выручка от реализации продукции возрастает на 10% при неизменной сумме оборотных средств. Данные отчетного периода представлены в таблице 5.2.

Таблица 5.2

Данные отчетного периода

В тысячах рублей

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка от реализации	100	110	125	135	150	165	180	200	220	250
Средний остаток оборотных средств	25	30	40	40	50	36	60	50	55	40

6. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

6.1. Ключевые положения

Основной целью анализа финансового состояния является получение наиболее информативных параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия и выявление возможностей повышения его функционирования с помощью рациональной финансовой политики. При этом пользователя может интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и его проекция на ближайшую или более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния. Но не только временные границы определяют альтернативность целей анализа финансового состояния. Они также зависят от целей субъектов анализа, т.е. конкретных пользователей финансовой информации.

Субъектами анализа финансового состояния выступают как непосредственно, так и опосредованно заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации. Для внутренних пользователей результаты анализа необходимы для оценки деятельности предприятия о подготовки решений о корректировки финансовой политики организации. Для внешних пользователей – информация о финансовом состоянии предприятия необходима для принятия решений о реализации конкретных планов в отношении данного предприятия

Анализ финансового состояния осуществляется по следующим направлениям:

- ***общая характеристика финансовых составляющих предприятия;***
- ***анализ финансовой устойчивости предприятия;***
- ***анализ платежеспособности и ликвидности;***
- ***анализ коэффициентов рентабельности и деловой активности.***

При проведении оценки финансового состояния используются следующие методы:

- *горизонтальный;*
- *вертикальный анализ;*
- *трендовый анализ;*
- *анализ относительных показателей;*
- *сравнительный;*
- *факторный.*

Источниками информации для проведения оценки финансового состояния являются:

формы бухгалтерской отчетности,
данные внутреннего управленческого учета;
статистические данные и т. п.

В настоящее время существуют различные методики проведения оценки финансового состояния предприятия, зависящие от цели анализа: оценка финансового состояния заемщика, оценка финансового состояния эмитента.

6.2. Вопросы для обсуждения

1. Понятие кредитоспособности предприятия
2. Ключевые показатели кредитоспособности предприятия
3. Показатели ликвидности баланса и их нормативные значения.
4. Какие финансовые коэффициенты характеризуют финансовую устойчивость предприятия?
5. Охарактеризуйте основные показатели рентабельности и оборачиваемости
6. Понятие чистых активов предприятия
7. Как рассчитывается стоимость чистых активов предприятия?
9. Особенности проведения оценки финансового состояния акционерного общества.

8. В чем заключается особенность расчета основных показателей финансово-экономической деятельности эмитента?

10. Охарактеризуйте основные подходы к прогнозированию финансового состояния с позиции возможного банкротства.

Тестовые вопросы

1. Направления использования финансовых ресурсов отражены

- а) в активе бухгалтерского баланса предприятия
- б) в пассиве баланса бухгалтерского баланса предприятия
- в) в активе и пассиве баланса

2. Какие из перечисленных показателей можно рассчитать на начало и конец периода

- а) коэффициенты ликвидности
- б) показатели деловой активности
- в) показатели рентабельности

3. Чем выше доля собственного капитала, тем выше

- а) финансовая устойчивость
- б) ликвидность баланса
- в) рентабельность капитала

4. Каково значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами для признания предприятия неплатежеспособным

- а) больше или равно 0.5
- б) больше или равно 0.1
- в) меньше или равно 0.5
- г) меньше или равно 0.1

5. Источники формирования финансовых ресурсов отражены

- а) в активе бухгалтерского баланса предприятия
- б) в пассиве бухгалтерского баланса предприятия
- в) в активе и пассиве баланса

6. Какие из перечисленных ниже форм отчетности необходимы для анализа коэффициента автономии

- а) бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках
- б) бухгалтерский баланс
- в) отчет о движении капитала и отчет о прибылях и убытках

7. Нормативное значение показателя текущей ликвидности

- а) больше или равно единице
- б) больше или равно двум
- в) меньше или равно двум
- г) меньше или равно единице

8. Собственный оборотный капитал - это

а) величина собственного капитала, находящаяся в обороте

б) величина оборотных активов, финансируемая за счет собственных средств

в) разница между собственным и оборотным капиталом

9. Состав затрат по экономическим элементам отражен

- а) в бухгалтерском балансе
- б) в «Отчете о прибылях и убытках»
- в) в «Отчете о движении денежных средств»
- г) в Приложении к бухгалтерскому балансу

10. Какие из перечисленных ниже форм отчетности необходимы для анализа рентабельности капитала предприятия

- а) бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках
- б) приложение к бухгалтерскому балансу
- в) отчет о движении капитала и отчет о прибылях и убытках

11. Нормативное значение показателя абсолютной ликвидности

- а) больше или равно единице
- б) больше или равно 0,2
- в) меньше или равно единицы
- г) меньше или равно 0,2

4. Положительной тенденцией с точки зрения финансовой устойчивости является

- а) снижение рентабельности продаж
- б) повышение длительности оборота дебиторской задолженности
- в) увеличение собственного оборотного капитала

6.3. Задачи и ситуации

Задача 6.1

Определить возможность и условия предоставления кредита ОАО «Виста». Данные о деятельности предприятия представлены в приложениях А, Б.

Методические указания к решению задачи

Для определения кредитоспособности Заемщика проводится количественный (оценка финансового состояния) и качественный анализ рисков.

1. Оценка финансового состояния Заемщика

Оценка финансового состояния предприятия производится с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на эти изменения. С этой целью необходимо проанализировать динамику оценочных показателей, структуру статей баланса, качество активов, основные направления хозяйственно-финансовой политики предприятия.

При расчете показателей используется принцип осторожности, т.е. пересчет статей актива баланса в сторону уменьшения на основе экспертной оценки.

1.1 Для оценки финансового состояния Заемщика используются три группы оценочных показателей:

- А) коэффициенты ликвидности;
- Б) коэффициент наличия собственных средств;
- В) показатели оборачиваемости и рентабельности.

А. **Коэффициенты ликвидности** характеризуют обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения

хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности К1 характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств и определяется как отношение денежных средств и высоколиквидных краткосрочных ценных бумаг к наиболее краткосрочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей (итог раздела V баланса за вычетом строк 640 –«доходы будущих периодов», 650 –«резервы предстоящих расходов») :

$$K1 = \frac{\text{стр.260} + \text{стр.250}(\text{частично})}{\text{стр.690} - (\text{стр.640} + \text{стр.650})} \quad (6.1)$$

Промежуточный коэффициент покрытия К2 характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства. Для расчета используются данные баланса, К2 определяется как отношение:

$$K2 = \frac{\text{стр.260} + \text{стр.250} + \text{стр.240}}{\text{стр.690} - (\text{стр.640} + \text{стр.650})} \quad (6.2)$$

Для расчета этого коэффициента предварительно производится оценка групп статей « краткосрочные финансовые вложения» и «дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)». Указанные статьи уменьшаются на сумму финансовых вложений в неликвидные корпоративные бумаги и неплатежеспособные предприятия и сумму безнадежной дебиторской задолженности соответственно.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) К3 является обобщающим показателем платежеспособности предприятия, в расчет которого в числителе включаются все оборотные активы, в том числе и материальные (итог раздела II баланса):

$$K3 = \frac{\text{стр.290}}{\text{стр.690} - (\text{стр.640} + \text{стр.650})} \quad (6.3)$$

Для расчета K3 предварительно корректируются уже названные группы статей баланса, а также «дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев)», «запасы», и «прочие оборотные активы» на сумму соответственно безнадежной дебиторской задолженности, неликвидных и труднореализуемых запасов и затрат и дебетового сальдо по счету, учитывающего курсовые разницы.

Б. Коэффициент наличия собственных средств K4 показывает долю собственных средств предприятия в общем объеме средств предприятия и определяется как отношение собственных средств (итог раздела III баланса, увеличенный на сумму строк 640 «доходы будущих периодов» и 650 «резервы предстоящих расходов») ко всей сумме средств предприятия (стр. 700):

$$K4 = \frac{\text{стр.490} + 640 + 650}{\text{стр.700}} \quad (6.4)$$

В. Показатели оборачиваемости и рентабельности. Оборачиваемость разных элементов оборотных активов и кредиторской задолженности рассчитывается в днях исходя их объема дневных продаж (однодневной выручки от реализации).

Объем дневных продаж рассчитывается делением выручки от реализации на число дней в периоде (90,180,270 и360).

Средние (за период) величины оборотных активов и кредиторской задолженности рассчитываются как суммы половин величин на начальную и конечную даты периода и полных величин на промежуточные даты, деленные на число слагаемых, уменьшенное на 1.

Оборачиваемость оборотных активов $O_{ок}$ определяется:

$$O_{ок} = \frac{\bar{OA}}{B_{дн}}, \quad (6.5)$$

где \bar{OA} - средняя стоимость оборотных активов (по стр. 290 баланса);

$V_{\text{дн}}$ - объем дневных продаж.

Оборачиваемость дебиторской задолженности $O_{\text{дз}}$ рассчитывается по формуле:

$$O_{\text{дз}} = \frac{\bar{ДЗ}}{V_{\text{дн}}}, \quad (6.6)$$

где $\bar{ДЗ}$ - средняя стоимость дебиторской задолженности (по стр. 230 +240 баланса).

Оборачиваемость запасов O_3 определяется:

$$O_3 = \frac{\bar{З}}{V_{\text{дн}}}, \quad (6.7)$$

где $\bar{З}$ - средняя стоимость запасов (по строке 210 баланса).

Аналогично при необходимости могут быть рассчитаны показатели оборачиваемости других элементов оборотных активов (готовой продукции, незавершенного производства, сырья и материалов) и кредиторской задолженности.

Показатели рентабельности определяются в процентах или долях.

Рентабельность продукции или рентабельность продаж К5 определяется:

$$K5 = \Pi_{\text{пр}}/V, \quad (6.8)$$

где $\Pi_{\text{пр}}$ –прибыль от продаж стр. 050 формы №2;

V – выручка от реализации стр. 010 формы №2.

Рентабельность вложений в предприятие определяется:

$$P_{\text{вл}} = \Pi_{\text{до н/о}} / \text{Итог баланса}, \quad (6.9)$$

где $\Pi_{\text{до н/о}}$ – прибыль до налогообложения стр. 140 формы №2.

Итог баланса – стр. 700 формы №1.

Рентабельность деятельности предприятия К6 определяется по формуле:

$$K6 = \frac{\text{стр.190 формы}\#2}{\text{стр.010 формы}\#2}, \quad (6.10)$$

1.2 Основными оценочными показателями являются коэффициенты К1, К2, К3, К4, К5, К6. Показатель К6 был выбран в качестве основного совсем недавно. Другие показатели оборачиваемости и рентабельности используются для общей характеристики и рассматриваются как дополнительные к первым пяти показателям. Оценка результатов расчета шести коэффициентов заключается в присвоении предприятию заемщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными достаточными. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. Достаточные значения показателей представлены в таблице 6.1.

Таблица 6.1

Достаточные значения показателей

Наименование коэффициента	Достаточное значение
К1	0,1
К2	0,8
К3	1,5
К4	0,4 – для всех заемщиков, кроме предприятий торговли; 0,25 – для предприятий торговли
К5	0,1
К6	0,06

Далее осуществляется разбивка показателей на категории в зависимости от их фактических значений (таблица 6.2).

Таблица 6.2

Разбивка показателей на категории

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05 -0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0 -1,5	менее 1,0

Продолжение табл. 6.2

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К4 кроме торгов- ли для торговли	0,4 и выше 0,25 и выше	0,25 -0,4 0,15-0,25	менее 0,25 менее 0,15
К5	0,1 и выше	менее 0,10	нерентаб.
К6	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.

Затем осуществляется расчет суммы баллов, результаты сводятся в таблицу 6.3

Таблица 6.3

Таблица расчета суммы баллов

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
К1			0,05	
К2			0,10	
К3			0,40	
К4			0,20	
К5			0,15	
К6			0,10	
Итого	х	х	1	

Формула расчета суммы баллов имеет вид:

$$S = 0,05 * \text{Категория К1} + 0,10 * \text{Категория К2} + 0,40 * \text{Категория К3} + 0,20 * \text{Категория К4} + 0,15 * \text{Категория К5} + 0,10 * \text{Категория К6}. \quad (6.11)$$

Значение S наряду с другими факторами используется для определения рейтинга предприятия-заемщика.

Для остальных показателей третьей группы не устанавливаются оптимальные или критические значения, оценка результатов этих расчетов основана на сравнении их значений в динамике.

2. Качественный анализ основан на использовании информации, которая не может быть выражена в количественных показателях. Для проведения такого анализа используются

сведения предоставленные заемщиком, подразделением безопасности и информация базы данных.

На этом этапе оцениваются отраслевые, акционерные, производственные и управленческие риски, а также риски регулирования деятельности предприятия.

3. Заключительным этапом оценки кредитоспособности является определение рейтинга предприятия-заемщика, или класса.

Устанавливаются 3 класса заемщиков:

Первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений;

Второго класса – кредитование требует взвешенного подхода;

Третьего класса – кредитование связано с повышенным риском.

Рейтинг определяется на основе суммы баллов по шести основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков.

Сумма баллов S влияет на рейтинг Заемщика следующим образом (таблица 6.4)

Таблица 6.4

Определение рейтинга предприятия – заемщика

Сумма баллов	Класс Заемщика
1,25 и менее	первый класс кредитоспособности Обязательным условием отнесения Заемщика к данному классу является значение коэффициента K5, установленном для 1-го класса кредитоспособности
больше 1,25 и меньше 2,35 (включительно)	второй класс кредитоспособности. Обязательным условием отнесения Заемщика к данному классу является значение коэффициента K5, установленном для 2-го класса кредитоспособности
больше 2,35	третий класс кредитоспособности

Далее определенный таким образом предварительный рейтинг корректируется с учетом других показателей третьей группы и качественной оценки Заемщика. При отрицательном

влиянии этих факторов рейтинг может быть снижен на один класс.

Ситуация

Бухгалтер ОАО «Бета» должен рассчитать величину чистых активов предприятия на 31 декабря 2010 года. В бухгалтерском балансе на эту дату, у ОАО «Бета» значатся: внеоборотные активы: нематериальные активы 210000 р., основные средства 830000 р., долгосрочные финансовые вложения 140000р., оборотные активы включают запасы 520000р., НДС 210000 Р., дебиторская задолженность 270000р., краткосрочные финансовые вложения 290000 р., денежные средства 120000 р., прочие оборотные активы 300000 р. задолженность учредителей по взносам в уставной капитал составляет 95000 р., стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров равна 50000 р. Пассивы предприятия таковы: долгосрочные обязательства по кредитам и займам 520000 р., прочие долгосрочные обязательства 170000 р., краткосрочные обязательства по кредитам и займам 90000 р., кредиторская задолженность 860000 р., резервы предстоящих расходов 120000 р., прочие краткосрочные обязательства 350000р.

Методические указания к разбору хозяйственной ситуации

Расчет оценки стоимости чистых активов предприятия предлагается осуществить, используя таблицу 6.5 (Приказ МФ РФ и ФКЦБ от 29 января 2003 г. №10 н /03-б/ пз).

Таблица 6.5

Расчет оценки стоимости чистых активов

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. Активы			
1 Нематериальные активы	110		
2 Основные средства	120		
3 Незавершенное строительство	130		

Продолжение табл. 6.5

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
4 Доходные вложения в материальные ценности	135		
5 Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения *(1)	140 +250		
6 Прочие внеоборотные активы *(2)	150+145		
7 Запасы	210		
8 Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220		
9 Дебиторская задолженность *(3)	230+240 (частично)		
10 Денежные средства	260		
11 Прочие оборотные активы	270		
12 Итого активы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 1-11)			
II. Пассивы			
13 Долгосрочные обязательства по кредитам и займам	510		
14 Прочие долгосрочные обязательства *(4), *(5)	520+515		
15 Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	610		
16 Кредиторская задолженность	620		
17 Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630		
18 Резервы предстоящих расходов	650		
19 Прочие краткосрочные обязательства *(5)	660		
20 Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма данных пунктов 13-19)			
21 Стоимость чистых активов (итого активы минус итого пассивы)			

Пояснения к таблице 6.5: *(1) за исключением фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров; *(2) включая величину отложенных налоговых активов; *(3) за исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставной капитал; *(4) включая величину отложенных налоговых обязательств; *(5) в данных о величине прочих долгосрочных и краткосрочных обязательств приводятся суммы созданных в установленном порядке резервов в связи с условиями обязательствами и прекращением деятельности.

Задача 6.2

Оцените ликвидность баланса и финансовую устойчивость предприятия. Исходные данные представлены в таблице 6.6.

Таблица 6.6

Баланс

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы	252	3. Капитал и резервы	270
Нематериальные активы	50	4. Долгосрочные пассивы	25
Основные средства	182	5. Краткосрочные пассивы	57
Долгосрочные финансовые вложения	20	Займы и кредиты	19
Прочие внеоборотные активы	-	Кредиторская задолженность	28
2. Оборотные активы	100	Расчеты по дивидендам	-
Запасы	23	Доходы будущих периодов	-
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	10	Резерв предстоящих расходов	10
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	40	Прочие краткосрочные пассивы	6
Краткосрочные финансовые вложения	11		
Денежные средства	6		
Прочие оборотные активы	10		
Баланс	352	Баланс	352

Задача 6.3

Оцените ликвидность баланса и финансовую устойчивость предприятия. Проанализировать значения коэффициентов. Исходные данные представлены в таблице 6.7

Таблица 6.7

Баланс

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы	300	3. Капитал и резервы	250
2. Оборотные активы	400	4. Долгосрочные пассивы	100
Запасы	230	5. Краткосрочные пассивы	350
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	20	Займы и кредиты	130
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	50	Кредиторская задолженность	150
Краткосрочные финансовые вложения	30	Расчеты по дивидендам	20
Денежные средства	60	Доходы будущих периодов	-
Прочие оборотные активы	10	Резерв предстоящих расходов	25
		Прочие краткосрочные пассивы	25
Баланс	700	Баланс	700

Задача 6.4

Определить показатель, характеризующий обеспеченность оборотных средств собственными источниками.

Таблица 6.8

Баланс

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы	300	3. Капитал и резервы	300
2. Оборотные активы	100	4. Долгосрочные пассивы	-
Запасы	60	5. Краткосрочные пассивы	100
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	-		
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	20		

Продолжение табл. 6.8

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
Краткосрочные финансовые вложения	-		
Денежные средства	15		
Прочие оборотные активы	5		
Баланс	400	Баланс	400

Задача 6.5

Определите тип финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 6.9

Баланс

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы	290	3. Капитал и резервы	300
2. Оборотные активы	360	4. Долгосрочные пассивы	60
Запасы	175	5. Краткосрочные пассивы	290
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	20	Займы и кредиты	90
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	80	Кредиторская задолженность	150
Краткосрочные финансовые вложения	25	Расчеты по дивидендам	20
Денежные средства	30	Доходы будущих периодов	10
Прочие оборотные активы	30	Резерв предстоящих расходов	10
		Прочие краткосрочные пассивы	10
Баланс	650	Баланс	650

Задача 6.6

Определить коэффициент автономности и коэффициент абсолютной ликвидности. Проанализировать значение коэффициентов.

Таблица 6.10

Баланс

Актив	тыс.р.	Пассив	тыс.р.
1. Внеоборотные активы	190	3. Капитал и резервы	200
2. Оборотные активы	160	4. Долгосрочные пассивы	30
Запасы	60	5. Краткосрочные пассивы	120
Дебиторская задолженность более 12 месяцев	10	Займы и кредиты	40
Дебиторская задолженность менее 12 месяцев	40	Кредиторская задолженность	50
Краткосрочные финансовые вложения	15	Расчеты по дивидендам	-
Денежные средства	15	Доходы будущих периодов	-
Прочие оборотные активы	20	Резерв предстоящих расходов	15
		Прочие краткосрочные пассивы	15
Баланс	350	Баланс	350

Задача 6.7

Рассчитайте величину внеоборотных активов

Имеется следующая информация:

Выручка от реализации продукции 1 млн. р.;

Соотношение выручки и величины собственных оборотных средств 2:1

Соотношение внеоборотных и оборотных активов 2:1

Коэффициент текущей ликвидности 2

6.4. Индивидуальное задание

Задача 6.8

При составлении ежеквартального отчета эмитента ОАО «Виста» необходимо определить показатели финансово-экономической деятельности эмитента, результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента и ликвидность эмитента. Данные о деятельности предприятия представлены в приложениях А, Б.

Сумма амортизационных отчислений за период составляет 231 001 083 рублей. Среднесписочная численность сотрудников за отчетный период составляет 10 363 человека. Сумма просроченной задолженности на конец периода составляет 88 042 403 рубля. Сумма процентов, подлежащих уплате в отчетном периоде - 116 429 тысяч рублей.

Методические указания к решению задачи

В соответствии с Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 10.10.2006 года № 06 -117/пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» г.в ежеквартальном отчете эмитента указываются следующие показатели, характеризующие финансовое состояние эмитента (с изменениями от 02.06.2009 года) (табл. 6.11)

Таблица 6.11

Показатели финансово-экономической деятельности эмитента

Наименование показателя	Рекомендуемая методика расчета
1. Стоимость чистых активов эмитента, р.	В соответствии с порядком, установленным Министерством финансов РФ и Федеральной комиссией для акционерных обществ
2. Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	$(\text{Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода} + \text{Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода}) / \text{Капитал и резервы на конец отчетного периода} * 100$
3. Отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, %	$\text{Краткосрочные обязательства на конец периода} / \text{Капитал и резервы на конец отчетного периода} * 100$
4. Покрытие платежей по обслуживанию долгов, р.	$(\text{Чистая прибыль за отчетный период} + \text{Амортизационные отчисления за отчетный период}) / \text{Обязательства, подлежащие погашению в отчетном периоде} + \text{Проценты, подлежащие уплате в отчетном периоде}$

Продолжение табл. 6.11

Наименование показателя	Рекомендуемая методика расчета
5. Уровень просроченной задолженности, %	Просроченная задолженность на конец отчетного периода / (Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода + Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода) * 100
6. Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и т.п. налогов и обязательных платежей / (Дебиторская задолженность на конец отчетного периода – Задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал на конец отчетного периода)
7. Доля дивидендов в прибыли, %	(Дивиденды по обыкновенным акциям по итогам завершенного финансового года) / (Чистая прибыль по итогам завершенного финансового года – дивиденды по привилегированным акциям по итогам завершенного финансового года) * 100
8. Производительность труда руб./чел.	(Выручка)/ (Среднесписочная численность сотрудников (работников))
9. Амортизация к объему выручки, %	(Амортизационные отчисления) / (Выручка) * 100

Показатели, характеризующие результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента, и их расчет приводятся в таблице 6.12.

Таблица 6.12

Показатели, характеризующие результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента

Наименование показателя	Рекомендуемая методика расчета
1. Выручка, р.	Общая сумма выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг
2. Валовая прибыль, р.	Выручка (выручка от продаж) – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (кроме коммерческих и

Продолжение табл. 6.12

Наименование показателя	Рекомендуемая методика расчета
	управленческих расходов)
3. Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)), р.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода
4. Рентабельность активов, %	Чистая прибыль / балансовая стоимость активов*100
5. Рентабельность собственного капитала, %	Чистая прибыль / (капитал и резервы – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов – собственные акции, выкупленные у акционеров)* 100
6. Рентабельность продукции (продаж),	Прибыль от продаж/ Выручка *100
7. Коэффициент чистой прибыльности, %	(Чистая прибыль) / (Выручка) *100
8. Оборачиваемость капитала, раз	(Выручка) / (Балансовая стоимость активов – краткосрочные обязательства)
9. Сумма непокрытого убытка на отчетную дату, р.	Непокрытый убыток прошлых лет + непокрытый убыток отчетного года
10. Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и валюты баланса, %	(Сумма непокрытого убытка на отчетную дату) / (балансовая стоимость активов) *100

При проведении оценки ликвидности указываются следующие показатели, характеризующие ликвидность эмитента за соответствующий отчетный период, представленные в таблице 6.13.

Таблица 6.13

Показатели, характеризующие ликвидность эмитента

Наименование показателя	Рекомендуемая методика расчета
1. Собственные оборотные средства, р.	Капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов - внеоборотные активы
5. Индекс постоянного актива	Внеоборотные активы +долгосрочная дебиторская задолженность / капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов
6. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы – долгосрочная дебиторская задолженность / краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов)
7. Коэффициент быстрой ликвидности	(Оборотные активы – запасы – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям – долгосрочная дебиторская задолженность) / краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов)
3. Коэффициент автономии собственных средств	Капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов/ внеоборотные активы + оборотные активы

Задача 6.9

Используя индивидуальные данные форм финансовой отчетности (форму №1 «Бухгалтерский баланс, форму №2 «Отчет о прибылях и убытках»), а также иную необходимую информацию, полученные студентами в ходе производственно-профессиональной практики, провести оценку кредитоспособности предприятия.

7. СОДЕРЖАНИЕ И МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

7.1. Ключевые положения

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки и принятия целевых установок количественного и качественного характера в области финансовых отношений и определения путей наиболее эффективного их достижения.

Главная цель финансового планирования на современном этапе заключается в обосновании стратегии фирмы на товарных, финансовых, информационных и других рынках на предстоящий хозяйственный период с позиций экономического компромисса между доходностью, ликвидностью и риском, а также в балансировании потребности в финансовых ресурсах и источников их формирования.

Задачами финансового планирования являются:

определение потребности в финансовых ресурсах и направлений их эффективного использования;

определение рациональной структуры и объема источников финансирования;

балансирование предполагаемых поступлений и расходов денежных средств;

оценка результативности производственно-хозяйственной деятельности предприятия и его подразделений в плановом периоде с точки зрения конечных финансовых результатов;

предоставление информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.

Методы финансового планирования условно можно разделить на три группы:

методы, основанные на использовании знаний, интуиции и опыта специалистов;

формализованные методы;

комбинированные.

К методам первой группы, используемым в финансовом планировании, относятся методы

экспертных оценок;

метод «Дельфи»;

метод сценариев.

Формализованные методы основаны на использовании математических, экономико-математических и графических методов и моделей.

К формализованным методам, используемым в финансовом планировании, относятся:

аналитические,

статистические методы,

графические.

Пример 7.1

Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж.

Исходные данные. Фактическая выручка отчетного года составила 40 млн. р. На конец отчетного года оборотные активы предприятия составляли 4 млн. р., внеоборотные активы - 6 млн. р.

Текущие обязательства предприятия на конец отчетного года - 3 млн. р., долгосрочные кредиты - 2 млн. р. Собственный капитал предприятия - 5 млн. р., в том числе нераспределенная прибыль 2 млн. р.

В плановом периоде предполагается 5-процентная чистая рентабельность продаж и 40-процентная норма распределения чистой прибыли. Плановый прирост выручки 10 %. Увеличение объемов производства будет происходить за счет имеющихся на предприятии свободных производственных мощностей.

Решение

1. Составим уплотненный баланс на конец отчетного периода

2. Рассчитаем прогнозные значения оборотных активов и текущих обязательств, предположив, при наращивании объема продаж на определенное количество процентов они увеличиваются в среднем на столько же процентов

$$ОА_{п} = 4 * 1,1 = 4,4$$

$$ТО_{п} = 3 * 1,1 = 3,3$$

3. Размер уставного и добавочного капитала в плановом периоде не изменится. Предположим, что долгосрочные обязательства тоже не изменятся.

4. Так как увеличение объема производства осуществляется за счет имеющихся производственных мощностей, внеоборотные активы не изменятся.

5. Рассчитаем чистую прибыль планового периода

$$ЧП_{п} = В_{п} * ЧР_{п} / 100$$

Где ЧП_п – чистая прибыль в плановом периоде, млн. р.;

В_п – выручка планового периода, млн. р.;

ЧР_п – чистая рентабельность продаж в плановом периоде, %

$$ЧП_{п} = 40 * 1,1 * 5 / 100 = 2,2 \text{ млн. р.}$$

6. Определим нераспределенную прибыль на конец планового периода

$$НП_{п} = НП_{о} + ЧП_{п} * (100 - Н_{р}) / 100$$

Где НП_п – нераспределенная прибыль на конец планового периода, млн.р.;

Нп_о – нераспределенная прибыль на конец отчетного периода, млн. р.;

ЧП_п - чистая прибыль в плановом периоде, млн. р.;

Н_р – норма распределения чистой прибыли на дивиденды, %

$$НП_{п} = 2 + 2,2 * (100 - 40) / 100 = 3,32 \text{ млн. р.}$$

7. Подведем баланс по активу и пассиву и определим отклонение (табл. 7.1). В данном случае величина пассива превышает актив. Это указывает на то, что источников формирования финансовых ресурсов, больше, чем их потребность. В

связи с этим можно предложить уменьшить заемный капитал, например за счет краткосрочных кредитов.

$$\text{ТОп} = 3,3 - 1,22 = 2,08 \text{ млн. р.}$$

Таблица 7.1

Составление прогноза баланса активов и пассивов

В млн. рублей

Показатель	Отчетный баланс	Расчет прогноза	Прогноз баланса
Актив			
Внеоборотные активы	6	6	6
Оборотные активы	4	4*1,1	4,4
Баланс	10		10,4
Пассив			
Уставный и добавочный капитал	3		3
Нераспределенная прибыль	2	2 + 2,2* (100 - 40)/100	3,32
Долгосрочные кредиты	2		2
Текущие обязательства	3	3 * 1,1	3,3
Баланс	10		11,62
Отклонение			1,22

8. Составляем окончательный прогноз баланса на плановый период (табл.7.2)

Таблица 7.2

Прогноз баланса активов и пассивов

В млн. рублей

Показатель	На начало периода	На конец периода
Актив		
Внеоборотные активы	6	6
Оборотные активы	4	4,4
Баланс	10	10,4
Пассив		
Уставный и добавочный капитал	3	3
Нераспределенная прибыль	2	3,32
Долгосрочные кредиты	2	2
Текущие обязательства	3	2,08
Баланс	10	10,4

Бюджетирование – это технология планирования, учета и контроля доходов и расходов, денежных поступлений и выплат, финансовых ресурсов и источников их формирования, пронизывающая все уровни управления предприятия.

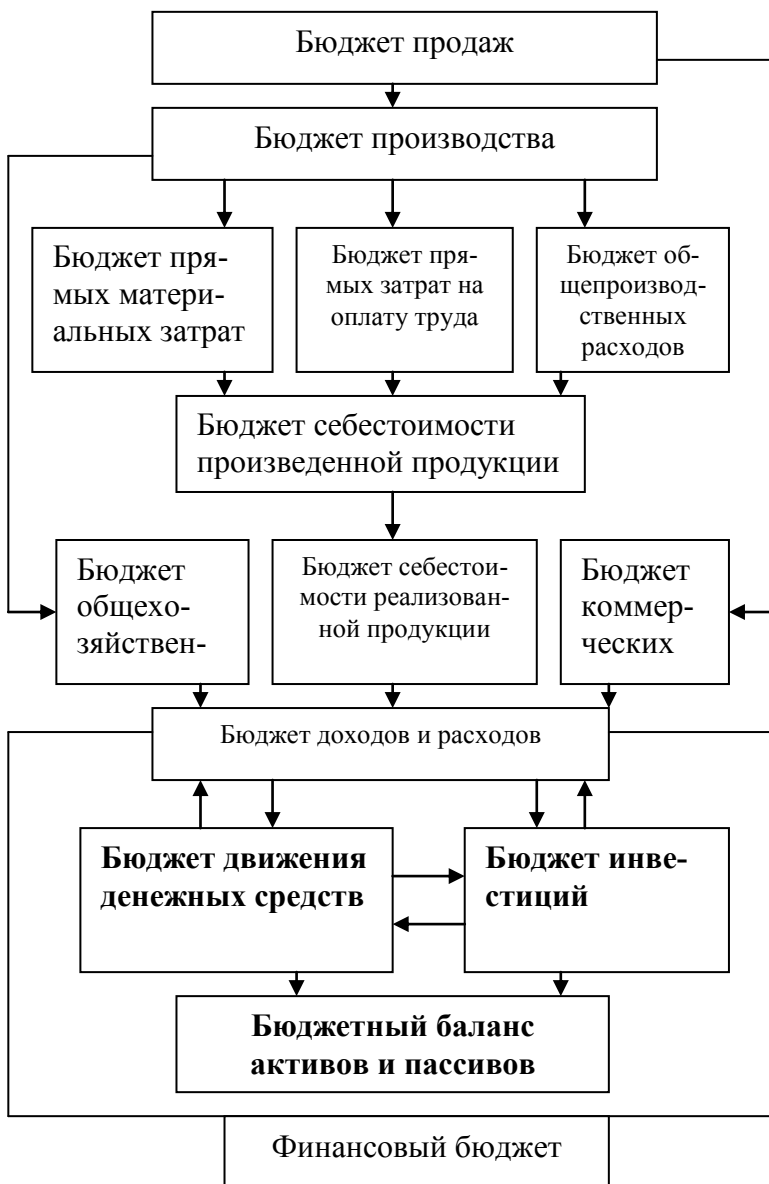
Бюджет – это план, содержащий *количественное* выражение централизованно устанавливаемых показателей, позволяющих определить будущие доходы и расходы предприятия и его отдельных подразделений, денежные поступления и выплаты, потребность в финансовых ресурсах и источники их финансирования.

По содержанию бюджеты делятся на операционные и финансовые, по уровню структурной иерархии – на консолидированные бюджеты фирмы, бюджеты предприятий и их отдельных подразделений, по горизонту планирования – на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные, по назначению – на основные и вспомогательные.

Система основных операционных и финансовых бюджетов, разрабатываемых на коммерческих предприятиях, представлена на рисунке.

7.2. Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте виды финансовых планов, составляемых на предприятии
2. Назовите методы планирования финансовых показателей.
3. Охарактеризуйте положения, на основе которых базируется метод процента от продаж.
4. В чем заключается назначение бюджетирования?
5. Перечислите виды бюджетов, составляемых на предприятии при использовании бюджетного метода финансового планирования.
6. Раскройте содержание бюджета денежных поступлений и выплат.



Содержание и последовательность составления операционных и финансовых бюджетов

7. Назовите мероприятия, позволяющие сбалансировать расходную и доходную части бюджета денежных средств.

8. Раскройте содержание финансового раздела бизнес-плана.

7.3. Задачи и ситуации

Задача 7.1

Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж.

Исходные данные. Фактическая выручка отчетного года - 50 млн. р. На конец отчетного года оборотные активы предприятия составляли 4 млн. р., внеоборотные активы - 6 млн. р.

Текущие обязательства предприятия на конец отчетного года - 3 млн. р., долгосрочные кредиты - 2 млн. р. Собственный капитал предприятия - 5 млн. р., в том числе нераспределенная прибыль 2 млн. р.

В плановом периоде предполагается 7-процентная чистая рентабельность продаж и 40-процентная норма распределения чистой прибыли. Плановый темп прироста выручки 25 %. Увеличение объемов производства будет происходить за счет имеющихся на предприятии свободных производственных мощностей.

Методические указания к решению задачи

Для решения задачи необходимо рассчитать прогнозные значения актива и пассива баланса методом процента от продаж. Расчеты предлагается оформить в таблицу 7.3.

Таблица 7.3

Расчет прогностического баланса активов и пассивов

В млн. рублей

Показатель	Отчетный баланс	Расчет прогноза	Предварительный прогноз баланса	Прогностический баланс
Актив				

Продолжение табл. 7.3

Показатель	Отчетный баланс	Расчет прогноза	Предварительный прогноз баланса	Прогностический баланс
Внеоборотные активы				
Оборотные активы				
Баланс				
Пассив				
Уставный и добавочный капитал				
Нераспределенная прибыль				
Долгосрочные кредиты				
Текущие обязательства				
Баланс				
Отклонение				

Задача 7.2

Составить плановый квартальный баланс денежных поступлений и выплат и определить объем требуемого краткосрочного финансирования.

Исходные данные. Предприятие реализует продукцию с месячной отсрочкой платежа. Выручка определяется по моменту отгрузки. Учетной политикой предприятия предусмотрено поддерживать постоянный минимальный остаток на расчетном счете в размере 20 тыс. р. На начало квартала на расчетном счете имелось 30 тыс. р. Дополнительные исходные данные представлены в таблице 7.4.

Таблица 7.4

Исходные данные

Показатель	Март	Апрель	Май	Июнь
Выручка, тыс. р.	1000	1200	1400	1600
Поступления денежных средств от прочей реализации, тыс. р.	150	350	500	400

Продолжение табл. 7.4

Показатель	Март	Апрель	Май	Июнь
Погашение кредиторской задолженности, тыс. р.	700	800	1300	1400
Прочие платежи, тыс. р.	300	500	600	200

Методические указания к решению задачи

Для решения задачи необходимо:

1 определить поступления денежных средств от реализации продукции;

2 рассчитать чистый денежный поток как разницу между поступлением денежных средств и их оттоком;

3 определить конечное сальдо;

4 выявить излишек или недостаток денежных средств.

Результаты расчетов предлагается оформить в таблицу 7.5 .

Таблица 7.5

Плановый баланс денежных поступлений и выплат

В тысячах рублей

Показатель	Апрель	Май	Июнь
А. Поступления денежных средств			
Поступление денежных средств от реализации продукции			
Прочие поступления			
Б. Отток денежных средств			
Погашение кредиторской задолженности			
Прочие платежи			
Текущее сальдо (чистый денежный поток)			
Начальное сальдо (остаток денежных средств на начало периода)			
Конечное сальдо (остаток денежных средств на конец периода)			
Минимально необходимый остаток денежных средств			
Требуемая дополнительная краткосрочная ссуда			

Задача 7.3

Составить баланс денежных поступлений и выплат на 1 квартал. В январе денежные поступления составят 220 тысяч рублей и каждый месяц будут увеличиваться на 10%. Отток денежных средств в январе составит 165 тысяч рублей и каждый месяц будет увеличиваться на 25 %. На 1 января сумма остатка на расчетном счете 15 тысяч рублей. Минимально необходимое сальдо 10 тысяч рублей.

Задача 7.4

Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж. В отчетном году внеоборотные активы составили 40 тысяч рублей, оборотные активы 60 тысяч рублей. Собственный капитал 60 тысяч рублей, из них нераспределенная прибыль – 20 тысяч рублей. Заемный капитал 40 тысяч рублей. Долгосрочные обязательства равны 0. Планируется за счет имеющихся мощностей увеличить выручку с 250 тысяч рублей до 300 тысяч рублей и достигнуть рентабельности продаж 20%. В плановом периоде предполагается 30 – процентная норма распределения чистой прибыли.

Задача 7.5

Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж и оценить финансовое состояние предприятия в плановом периоде.

Исходные данные. Фактическая выручка отчетного года составила 40 млн. р. На конец отчетного года оборотные активы предприятия составляли 5 млн. р., внеоборотные активы - 7 млн. р.

Текущие обязательства предприятия на конец отчетного года - 5 млн. р., долгосрочные кредиты - 2 млн. р. Собственный капитал предприятия - 5 млн. р., из них нераспределенная прибыль 2 млн. р.

В плановом периоде предполагается 10-процентная чистая рентабельность продаж и 20-процентная норма распределения чистой прибыли. Плановый прирост выручки 20%. Увеличение объемов производства будет происходить за счет имеющихся на предприятии свободных производственных мощностей.

Задача 7.6

Составить плановый квартальный бюджет денежных поступлений и выплат и определить объем требуемого краткосрочного финансирования.

Исходные данные. Предприятие реализует продукцию с месячной отсрочкой платежа. Выручка определяется по моменту отгрузки. Учетной политикой предприятия предусмотрено поддерживать постоянный минимальный остаток на расчетном счете в размере 30 тыс. р. Дополнительные исходные данные представлены в табл. 7.6.

Таблица 7.6

Дополнительные исходные данные

Показатель	Декабрь	Январь	Февраль	Март
Выручка, тыс. р.	1100	1300	1500	1800
Поступления денежных средств от прочей реализации, тыс. р.	100	150	200	400
Погашение кредиторской задолженности, тыс. р.	800	900	1300	1400
Прочие платежи, тыс. р.	300	500	600	300

Таблица 7.7

Величина остатка денежных средств на начало квартала по вариантам

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Остаток денежных средств на	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50

начало квартала, тыс. р.										
--------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Задача 7.7

Составить баланс денежных поступлений и выплат на 3 квартал. В июле денежные поступления составят величину, представленную в табл. 7.7 и каждый месяц будут увеличиваться на 10%. Отток денежных средств в июле составит 600 тысяч рублей и каждый месяц будет увеличиваться на 25 %. На 1 июля сумма остатка на расчетном счете 100 тысяч рублей. Минимально необходимое сальдо 20тысяч рублей.

Таблица 7.7

Величина денежных поступлений в июле по вариантам

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Величина денежных поступлений, тыс. р.	700	750	800	850	900	950	650	720	830	920

Задача 7.8

Составить прогноз бухгалтерского баланса методом процента от продаж.

Исходные данные. Фактическая выручка отчетного года - 70млн. р. На конец отчетного года оборотные активы предприятия составляли 5млн. р., внеоборотные активы - 9млн. р.

Текущие обязательства предприятия на конец отчетного года - 4млн. р., долгосрочные кредиты - 3млн. р. Собственный капитал предприятия - 6млн. р., из них нераспределенная прибыль 3млн. р.

В плановом периоде предполагается 9-процентная чистая рентабельность продаж, 20-процентная норма распределения чистой прибыли. Плановый прирост выручки представлен в табл. 7.8. Увеличение объемов производства будет происходить

а) за счет имеющихся на предприятии свободных производственных мощностей,

б) за счет дополнительного ввода в эксплуатацию основных фондов, что приведет к увеличению внеоборотных активов пропорционально выручке.

Таблица 7.8

Показатель	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Прирост выручки, %	10	5	7	15	20	25	16	17	18	21

7.4. Индивидуальное задание

Индивидуальное задание выполняется по вариантам. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжки.

Индивидуальное задание должно включать следующие разделы.

1. Разработка операционного бюджета предприятия.

1.1. Разработка бюджета продаж и бюджета производства.

1.2. Составление бюджета прямых материальных затрат и прямых затрат на оплату труда.

1.3. Формирование бюджетов общепроизводственных расходов цехов, бюджетов общехозяйственных и коммерческих расходов.

1.4. Расчет себестоимости произведенной продукции.

1.5. Разработка плановой калькуляции изделия.

1.6. Расчет плановой себестоимости реализованной продукции.

1.7. Разработка бюджета доходов и расходов.

2. Разработка бюджета движения денежных средств.

2.1. План поступления денежных средств от реализации

2.2. Разработка бюджета закупок материалов и график оплаты приобретенных материалов

2.3. Бюджет движения денежных средств.

Работа должна иметь титульный лист, лист задания, лист для замечаний руководителя.

В работе должны быть указаны формулы, используемые при расчетах, и заполнены все рекомендуемые таблицы.

Исходные данные

Предприятие производит три вида продукции А, Б и В. Производство и реализация продукции осуществляется ритмично.

Объем реализации продукции в плановом году и цены представлены в табл. 7.9. В табл. 7.9 также представлены планируемые уровни запасов готовой продукции на начало и конец года.

Таблица 7.9

Исходные данные для расчета бюджета продаж и бюджета Производства

	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Цена продукции, р.										
А	108	105	110	119	130	140	130	145	160	155
Б	91	86	90	68	90	120	75	80	100	110
В	55	69	62	52	60	65	49	97	58	73
Планируемый объем реализации продукции, тыс. шт.										
А	0,55	0,6	0,52	0,6	0,5	0,5	0,48	0,52	0,65	0,62
Б	1,65	1,4	1,3	1,58	1,2	1	1,45	0,9	1,45	1,3
В	3,2	2,8	2,5	3,6	3,4	3,8	2,9	3,7	2,7	2,8
Запас готовой продукции на начало, тыс. шт.										
А	0,18	0,18	0,18	0,17	0,14	0,01	0,08	0,16	0,20	0,19
Б	0,38	0,38	0,24	0,48	0,31	0,24	0,26	0,18	0,31	0,24
В	0,96	0,73	0,76	1,19	1,41	1,64	1,07	1,38	1,21	0,89
Запас готовой продукции на конец, тыс. шт.										
А	0,13	0,14	0,11	0,14	0,12	0,16	0,13	0,12	0,15	0,14
Б	0,23	0,18	0,19	0,20	0,16	0,14	0,21	0,13	0,20	0,19
В	0,46	0,43	0,36	0,49	0,41	0,44	0,37	0,48	0,31	0,39

Для производства продукции используется три вида основных материалов – X, Y, Z. Нормы расхода и стоимость основных материалов представлены в табл. 7.10.

Таблица 7.10

Исходные данные для расчета прямых материальных затрат

	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Цена материала, руб. за кг										
x	180	160	150	190	155	192	165	185	175	210
y	25	21	20	25	28	28	26	30	27,5	24
z	10	9,5	8,7	7,6	12,6	9,3	8,5	11,2	5,6	7
Расход материалов на изделие А, кг на шт.										
x	0,1	0,15	0,16	0,12	0,13	0,09	0,2	0,18	0,19	0,17
y	0,75	0,8	0,87	0,79	0,85	0,9	0,65	0,6	0,77	0,83
z	0,5	0,35	0,25	0,3	0,45	0,54	0,26	0,33	0,27	0,35
Расход материалов на изделие Б, кг на шт.										
x	0,07	0,08	0,06	0,07	0,1	0,12	0,07	0,1	0,09	0,08
z	2,15	2,5	2,1	1,3	1,15	1,37	1,75	1,17	2,46	3,1
Расход материалов на изделие В, кг на шт.										
y	0,4	1,2	0,55	0,74	0,7	0,37	0,52	0,78	0,47	0,74
z	1,7	0,9	1,6	0,3	0,24	1,95	0,85	0,98	1,25	1,87

Планируемые уровни запасов материалов на начало и конец года представлены в табл. 7.11.

Таблица 7.11

Исходные данные для составления бюджета закупок прямых материалов

	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Запас материалов на начало, кг										
x	50	60	80	90	20	65	57	65	58	78
y	500	200	250	350	590	600	400	370	280	780
z	3590	1540	2500	950	870	2650	1800	2300	4200	3500
Запас материалов на конец, кг										

x	45	40	55	65	40	50	55	45	50	70
y	100	130	90	110	140	160	120	100	80	150
z	450	550	640	350	270	650	540	600	700	560

Изделия А, Б и В проходят обработку в двух цехах – механическом и сборочном. Трудоемкость изготовления изделий в цехах и разряд работ представлены в табл. 7.12.

Таблица 7.12

Исходные данные для расчетов прямых расходов на оплату труда

Наименование статьи	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Трудоемкость изготовления изделия А по цехам, нормо-час.										
механический	0,9	0,67	0,75	0,59	0,28	1,5	0,87	0,85	0,59	1,3
сборочный	0,7	0,42	0,45	1,15	1,25	0,48	0,85	0,48	1,25	0,55
Часовая тарифная ставка при изготовлении изделия А по цехам, руб. в час										
механический	3,4	5	4	6,2	7,5	3,4	6,2	7,5	3,4	4
сборочный	4	6,2	7,5	2,8	4	5	2,8	3,4	5	6,2
Трудоемкость изготовления изделия Б по цехам, нормо-час.										
механический	0,85	0,23	0,75	0,62	0,87	0,84	0,54	0,28	0,39	0,25
сборочный	0,45	0,95	0,6	0,27	0,32	0,64	0,82	1	0,51	0,67
Часовая тарифная ставка при изготовлении изделия Б по цехам, руб. в час										
механический	2,8	7,5	2,8	3,4	2,8	4	3,4	5	2,8	2,8
сборочный	6,2	4	3,4	5	6	3,4	2,8	3,4	6,2	7,5
Трудоемкость изготовления изделия В по цехам, нормо-час.										
механический	0,15	0,51	0,64	0,24	0,37	0,24	0,21	0,15	0,12	0,56
сборочный	0,37	0,3	0,12	0,32	0,2	0,17	0,28	0,98	0,25	0,32
Часовая тарифная ставка при изготовлении изделия В по цехам, руб. в час										
механический	7,5	4	2,8	3,4	4	7,5	5	6,2	7,5	3,4
сборочный	5	5	6,2	4	5	6,2	4	2,8	5	5

Общепроизводственные расходы механического цеха представлены в табл. 7.13, сборочного цеха – в табл. 7.14. Об-

щехозийственные расходы предприятия представлены в табл. 7.15.

Таблица 7.13

Общепроизводственные расходы механического цеха, руб.

Наименование статьи	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования										
1.1. Амортизация оборудования	8356	7897	6165	6153	6405	7859	6434	8160	6904	9448
1.2 Эксплуатация оборудования (кроме расходов на ремонт), в т.ч.										
1.2.1. материалы	2686	2538	1982	1978	2059	2526	2068	2623	2219	3037
1.2.2. электроэнергия	3133	2961	2312	2308	2402	2947	2413	3060	2589	3543
1.2.3. вода	970	917	716	714	743	912	747	947	801	1097
1.2.4. зарплата	2611	2468	1927	1923	2002	2456	2011	2550	2158	2952
1.3. Текущий ремонт оборудования, в т.ч.										
1.3.1. материалы	7460	7051	5504	5494	5719	7017	5745	7286	6165	8435
1.3.2. зарплата	4625	4371	3413	3406	3546	4351	3562	4517	3822	5230
2. Цеховые расходы										
2.1. Зарплата аппарата управления цехом	9450	8931	6972	6959	7244	8889	7277	9228	7808	10685
2.2. Амортизация зданий, сооружений	6300	5954	4648	4639	4829	5926	4851	6152	5206	7123
2.3. Содержание зданий, сооружений, в т.ч.										
2.3.1. материалы	2940	2779	2169	2165	2254	2765	2264	2871	2429	3324
2.3.2. электроэнергия	1470	1389	1085	1083	1127	1383	1132	1436	1215	1662
2.3.3. вода	840	794	620	619	644	790	647	820	694	950

Таблица 7.14

Общепроизводственные расходы сборочного цеха, руб.

Наименование статьи	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования										
1.1. Амортизация оборудования	4697	4439	3466	3459	3601	4418	3617	4587	3881	5311
1.2 Эксплуатация оборудования (кроме расходов на ремонт), в т.ч.										
1.2.1. материалы	1691	1598	1248	1245	1296	1591	1302	1651	1397	1912
1.2.2. электроэнергия	1973	1865	1456	1453	1512	1856	1519	1927	1630	2231
1.2.3. вода	611	577	451	450	468	574	470	596	505	690
1.2.4. зарплата	2208	2086	1629	1626	1692	2077	1700	2156	1824	2496
1.3. Текущий ремонт оборудования, в т.ч.										
1.3.1. материалы	4697	4439	3466	3459	3601	4418	3617	4587	3881	5311
1.3.2. зарплата	2912	2752	2149	2145	2233	2739	2243	2844	2406	3293
2. Цеховые расходы										
2.1. Зарплата аппарата управления цехом	6234	5891	4599	4591	4779	5863	4800	6088	5151	7048
2.2. Амортизация зданий, сооружений	3714	3510	2740	2735	2847	3493	2860	3627	3069	4199
2.3. Содержание зданий, сооружений, в т.ч.										
2.3.1. материалы	1857	1755	1370	1367	1423	1747	1430	1813	1534	2099
2.3.2. электроэнергия	928	877	685	684	712	873	715	907	767	1050
2.3.3. вода	531	501	391	391	407	499	409	518	438	600

Общепроизводственные расходы цехов состоят из двух частей: расходов на содержание и эксплуатацию оборудования (РСЭО) и цеховых расходов.

Таблица 7.15

Общехозяйственные расходы предприятия, руб.

Наименование статьи	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Зарплата работников аппарата управления	21000	19846	15494	15465	16098	19753	16171	20508	17352	23744
2. Амортизация основных средств	4145	3917	3058	3052	3177	3899	3192	4048	3425	4686
3. Содержание и ремонт основных средств общезаводского назначения										
материалы	414	392	306	305	318	390	319	405	342	469
зарплата	829	783	612	610	635	780	638	810	685	937
электроэнергия	967	914	714	712	741	910	745	944	799	1093
вода	276	261	204	203	212	260	213	270	228	312

**При калькулировании распределите
общепроизводственные расходы пропорционально заработной плате производственных рабочих,
общехозяйственные и коммерческие расходы - пропорционально цеховой себестоимости.**

Таблица 7.16

Исходные данные для определения
незавершенного производства на конец периода

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Длительность производственного цикла, дни	50	40	30	45	55	65	20	30	40	25

Себестоимость (без учета общехозяйственных и коммерческих расходов) единицы продукции, находящейся на складе на начало года, составляет 95 % от себестоимости единицы продукции в плановом периоде.

Незавершенное производство на начало периода составляет 110 % от незавершенного производства на конец планового периода.

Исходные данные для составления бюджета доходов и расходов и представлены в табл. 7.17.

Таблица 7.17

Исходные данные для составления бюджета доходов и расходов

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Коммерческие расходы, тыс. р.	20	25	30	35	40	45	25	20	35	30
Полученный доход от участия в других организациях, тыс. р. (1 квартал планового года)	6	7	8	9	4	5	7	3	5	6
Реализация основных фондов, тыс. р. (2 квартал планового года)	55	54	46	78	39	40	48	52	56	60
Остаточная стоимость реализуемых основных фондов, тыс. р.	35	40	41	72	34	36	42	48	50	51
Арендная плата, полученная предприятием за сдачу помещений в аренду, тыс. р. (4 квартал планового года)	45	48	56	29	54	62	36	52	48	15

Продолжение табл. 7.17

Показатель	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Получение предприятием штрафов на нарушение хозяйственного договора, тыс. р. (1 квартал планового года)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Сумма списываемой дебиторской задолженности, нереальной для взыскания, тыс. р. (1 квартал планового года)	3	5	3	2	6	7	4	8	3	2
Налог на имущество, тыс. р.	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6

Таблица 7.18

Исходные данные
для разработки бюджета движения денежных средств

Показатель	Значение
1. Остаток денежных средств на начало периода, тыс. р.	5
2. Остаток дебиторской задолженности на начало периода, тыс. р.	30
3. Период отсрочки платежа по реализуемой продукции, месяцы	3
4. Удельный вес продукции, реализуемой с отсрочкой платежа, %	50
5. Остаток кредиторской задолженности за прямые материалы на начало периода	7
6. Отсрочка по платежам за прямые материалы, месяцы	3
7. Удельный вес прямых материалов, приобретаемых с отсрочкой платежа, %	70
6. Остаток кредиторской задолженности по заработной плате на начало периода	15

Оплату расходов на вспомогательные материалы, запчасти, электроэнергию, воду, коммерческие расходы планируется производить в том же периоде, в котором они осуществлены.

Производство осуществляется равномерно по кварталам планового года.

Методические указания к выполнению индивидуального задания

1. Разработка операционного бюджета предприятия

1.1 Разработка бюджета продаж и бюджета производства

Бюджет продаж составьте в виде табл. 7.19.

Таблица 7.19

Бюджет продаж

Изделия	Объем продаж, шт.	Цена реализации, р.	Выручка от реализации, р.
А			
Б			
В			
Итого	*	*	

Производственную программу составьте в виде табл. 7.20.

Таблица 7.20

Бюджет производства

Показатели	Изделие А	Изделие Б	Изделие В
1. Прогнозируемый объем продаж, шт.	например:		
2. Планируемый запас на конец года, шт.			
3. Планируемый запас на начало года, шт.			
4. Объем производства, шт. (п.1+ п.2- п.3)			

1.2. Составление бюджета прямых материальных затрат и прямых затрат на оплату труда

Бюджет прямых материальных затрат необходимо составлять на основе плановых объемов производства продукции.

Таблица 7.21

Бюджет прямых материальных затрат

Материал	Цена, р.	Изделие А		изделие ...		Итого	
		Количество, кг.	Стоимость, р.	Количество, кг.	Стоимость, р.	Количество, кг.	Стоимость, р.
X							
Y							
Z							
Всего	*	*		*			

Бюджет прямых расходов на оплату труда отражает расходы на оплату труда основных рабочих цехов. Форма оплаты труда основных рабочих – сдельная.

Таблица 7.22

Бюджет прямых затрат на оплату труда цеха

Из-делие	Объем производства, шт.	Норма времени, нормо-ч.	Трудоемкость годовой производственной программы, ч. (гр. 2 * гр. 3)	Часовая тарифная ставка, р/час.	Итого основная заработная плата производственных рабочих (гр. 4 * гр. 5)
1	2	3	4	5	6
Всего					

1.3. Формирование бюджетов общепроизводственных расходов цехов, бюджетов общехозяйственных и коммерческих расходов

Сметы общепроизводственных расходов (ОПР) цехов и общехозяйственных расходов (ОХР) предприятия представляют собой таблицы, аналогичные табл. 7.13, 7.14 и 7.15 соответственно. При составлении смет необходимо добавить строку «Отчисления в рамках единого социального налога» и

рассчитать сумму отчислений в размере 26 % от строки «заработная плата».

1.4. Расчет себестоимости произведенной продукции

Таблица 7.23

Расчет себестоимости произведенной продукции

В тысячах рублей

Состав расходов	Значение
1. Прямые материальные затраты	
2. Прямые затраты на оплату труда	
3. Отчисления на социальные нужды	
4. Общепроизводственные расходы	
5. Итого себестоимость произведенной продукции	

1.5. Разработка плановой калькуляции изделия

Калькуляция должна быть составлена на **единицу** изделия А, Б и В по форме, предложенной в табл. 7.24.

Таблица 7.24

Калькуляция затрат на изделие

В рублях

Статьи калькуляции	Значение
1. Основные материалы, полуфабрикаты, ПКИ	
2. Заработная плата основных производственных рабочих	
3. Отчисления на социальное страхование	
4. Общепроизводственные расходы	
5. Итого цеховая себестоимость	
6. Общехозяйственные расходы	
7. Итого производственная себестоимость	
8. Коммерческие расходы	
9. Полная себестоимость	
10. Прибыль	
11. Цена	

Косвенные расходы (общепроизводственные, общехозяйственные и коммерческие расходы) в себестоимости единицы изделия определяются как произведение «базы распределения» на сметную ставку распределения. Сметная ставка распределения косвенных расходов представляет собой отношение суммарной величины косвенных расходов к «базе распределения».

«Базой распределения» для общепроизводственных расходов цеха, согласно условию задачи, является сумма заработной платы основных производственных рабочих данного цеха. **Ставкой распределения** общехозяйственных расходов и коммерческих расходов является цеховая себестоимость.

Смета затрат по экономическим элементам составляется по **предприятию в целом**. Составьте смету по форме, предложенной в табл. 7.25. По статье «Прочие расходы» отразите отчисления в рамках единого социального налога. Данные отчисления рассчитываются от всех расходов (**как прямых, так и косвенных**) на оплату труда.

Таблица 7.25

Смета затрат на производство по экономическим элементам

В тысячах рублей

Экономические элементы	Сумма
1. Материальные расходы	
2. Расходы на оплату труда	
3. Суммы начисленной амортизации	
4. Прочие расходы	
Итого затраты на производство (Зп)	

1.6. Расчет плановой себестоимости реализованной продукции

Расчет плановой себестоимости реализованной продукции представьте в табл. 7.26.

Для расчета РБП и НЗП на конец периода воспользуйтесь формулами для планирования оборотных средств. Готовая

продукция на складе на конец периода в денежном выражении рассчитывается путем произведения планового значения этих остатков в натуральном выражении на плановую себестоимость.

Плановый размер незавершенного производства рассчитывается по формуле

$$Q_{нзп} = C_{сут} * T_{ц} * k_{нзп}, \quad (7.1)$$

где $C_{сут}$ - среднесуточные затраты на производство продукции, р.;

$T_{ц}$ - длительность производственного цикла в днях;

$k_{нзп}$ - коэффициент нарастания затрат.

Среднесуточные затраты на производство продукции рассчитываются путем деления себестоимости планируемого выпуска продукции на число календарных дней в планируемом периоде.

Под себестоимостью понимается денежное выражение текущих затрат на производство продукции без учета общехозяйственных и управленческих расходов (в данном случае цеховая себестоимость).

При относительно равномерном нарастании затрат в себестоимости продукции **коэффициент нарастания затрат исчисляется по формуле:**

$$k_{нзп} = \frac{Спер + 0,5Спосл}{Спер + Спосл}, \quad (7.2)$$

где $Спер$ - сумма затрат на изделие в начале производственного процесса, р. (в данном случае прямых материальных затрат);

$Спосл$ - сумма всех последующих затрат на изделие, р.;

0,5 - поправочный коэффициент к сумме последующих затрат.

Таблица 7.26

Расчет себестоимости реализованной продукции

В тысячах рублей

Показатель	Значение
1. Запасы готовой продукции на начало периода	
2. Незавершенное производство на начало периода	
3. Себестоимость произведенной продукции (таблица 7.20)	
4. Незавершенное производство на конец периода	
5. Себестоимость товарного выпуска (стр.3+ стр.2 – стр.4)	
6. Запасы готовой продукции на конец года	
7 Себестоимость реализованной продукции (стр.1 +стр. 5 – стр. 6)	

1.8. Разработка бюджета доходов и расходов

На основе данных, полученных при формировании бюджета продаж и расчета себестоимости реализованной продукции, составьте годовой бюджет доходов и расходов (табл. 7.27).

Таблица 7.27

Годовой бюджет доходов и расходов

В тысячах рублей

Показатель	Значение
1. Выручка от реализации продукции, услуг, товаров	
2. Себестоимость реализованной продукции	
3. Валовая прибыль (стр.1 – стр. 2)	
4. Управленческие расходы	
5. Коммерческие расходы	
6. Прибыль (убыток) от продаж (стр. 3 – стр. 4 – стр. 5)	
7. Прочие доходы и расходы	
7.1 проценты к получению	
7.2 проценты к уплате	
7.3 доходы от участия в других организациях	
7.4 прочие доходы	
7.5 прочие расходы	
8. Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.6 + стр.7.1 – стр. 7.2 + стр. 7.3 + стр. 7.4 – стр. 7.5)	
9. Налог на прибыль (стр. 11 * 0,2)	

Продолжение табл. 7.27

Показатель	Значение
10. Чистая прибыль (убыток) (стр.8 – стр.9)	
11. Налогооблагаемая прибыль (справочно)	

Необходимо учитывать, что показатели «налогооблагаемая прибыль» и «прибыль до налогообложения» не равны между собой.

Налогооблагаемая прибыль определяется в соответствии с 25 главой Налогового кодекса и «Методическими рекомендациями по применению главы 25 «Налог на прибыль» части второй НК РФ», утвержденных приказом МНС РФ от 20 декабря 2002 года № БГ-3-02/729.

2. Разработка бюджета движения денежных средств

2.1. План поступления денежных средств от реализации продукции

План поступления денежных средств разрабатывается с учетом предоставляемой отсрочки платежа за отгружаемую продукцию. Необходимо учесть, что не вся продукция продается с отсрочкой платежа.

Объем реализации по кварталам одинаковый и рассчитывается путем деления годового объема на четыре.

Таблица 7.28

План поступления денежных средств от реализации

В тысячах рублей

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Всего за год
1. Остаток дебиторской задолженности на начало периода					

Продолжение табл. 7.28

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Всего за год
2. Выручка от реализации продукции					
3. Поступления от реализации продукции каждого квартала					
4 квартала отчетного года					
1 квартал					
2 квартал					
3 квартал					
4 квартал					
4. Итого поступления от реализации продукции					
5. Дебиторская задолженность на конец периода (стр.1 +стр. 2 – стр. 4) .					

Будем считать, что дебиторская задолженность на начало первого квартала связана с реализацией четвертого квартала отчетного года и будет погашена в первом квартале планового периода за минусом нереальной для взыскания и списанной (сумма дебиторской задолженности нереальной для взыскания приведена в табл. 7.17).

2.2. Разработка бюджета закупок материалов и график оплаты приобретенных материалов

При составлении бюджета закупок материалов необходимо учитывать остатки материалов на складе на начало периода и конец планового периода.

Считаем, что потребность в материале для производства распределяется по кварталам равномерно.

Таблица 7.29

**Бюджет закупок материалов
в натуральном и стоимостном выражении**

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Всего за год
1. Потребность в материале для производства, тонн X У Z					
2. Запас материалов на начало периода, тонн X У Z					* * *
3. Запасы материалов на конец периода, тонн X У Z					* * *
4. Объем закупок материала, тонн (стр.1 - стр. 2 + стр. 3) X У Z					
5. Цена за кг, р. X У Z					
6. Сумма затрат на закупку материалов, тыс. р. (стр.4*стр.5) X У Z					
Всего затрат на закупку материалов, тыс. р.					

Таблица 7.30

График оплаты приобретенных прямых материалов
В тысячах рублей

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Всего за год
1. Остаток кредиторской задолженности за материалы на начало периода					
2. Закупка материалов					
3. Выплаты по закупкам прямых материалов каждого квартала					
погашение задолженности отчетного периода					
1 квартал					
2 квартал					
3 квартал					
4 квартал					
4. Всего выплаты по закупкам прямых материалов					
5. Кредиторская задолженность за материалы на конец периода (стр. 1 + стр.2 – стр. 4)					

2.3. Бюджет движения денежных средств

Таблица 7.31

Бюджет движения денежных средств

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Все- го за год
А. Поступления (приток денежных средств)					
1. Поступления от реализации продукции					
2. Поступления от реализации основных фондов					
3. Поступление арендной платы					

Продолжение табл. 7.32

Показатель	1 квар- тал	2 квар- тал	3 квар- тал	4 квар- тал	Все- го за год
4. Поступление доходов от участия в других организациях					
5. Поступления штрафов					
6. Прочие поступления					
Б. Отчисления (отток денежных средств)					
1. Выплаты по закупкам прямых материалов					
2. Оплата вспомогательных материалов, запасных частей, воды, электроэнергии					
3. Выплаты по расходам на оплату труда					
4. Налог на прибыль					
5. Налог на имущество					
6. Единый социальный налог					
7. Прочие выплаты					
В Текущее сальдо доходов и расходов (А – Б)					
Г. Остаток денежных средств на начало периода (начальное сальдо)					
Д. Остаток денежных средств на конец периода (конечное сальдо)					
Нормативный остаток денежных средств (минимально допустимое сальдо)					
Потребность во внешнем финансировании					

8. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ РАСЧЕТОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

8.1. Ключевые положения

Денежное обращение – это движение денег во внутреннем экономическом обороте страны, в системе внешнеэкономических связей, в наличной и безналичной форме обслуживающее реализацию товаров и услуг, а также нетоварные платежи в хозяйстве.

Налично-денежное обращение – это движение наличных денег в сфере обращения.

Безналичное обращение – это движение стоимость без участия наличных денег, перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований и т.д.

Безналичные расчеты – *расчеты без использования наличных денег, осуществляемые путем перечисления денежных средств со счетов плательщика на счет получателя или путем зачета взаимных требований.*

В Российской Федерации допускаются следующие **формы** безналичных расчетов: *расчеты платежными поручениями, расчеты по инкассо, расчеты по аккредитиву, расчеты чеками.*

При осуществлении своей производственно-хозяйственной деятельности предприятие может пользоваться предоставленным ему поставщиком коммерческим кредитом. Коммерческий кредит предоставляется в форме открытого счета или в вексельной форме.

Расчеты по открытому счету представляют собой обычную форму предъявления поставщиком покупателю расчетных документов и открытия счета дебитора без оформления долгового обязательства. Задолженность дебитора погашается по мере поступления денежных средств на расчетный счет поставщика.

Вексель - это составленное по установленной законом форме *безусловное* письменное *долговое денежное обязательство*, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю).

Векселя могут быть простыми и переводными.

Главное отличие переводного векселя от простого, по существу являющегося долговой распиской, заключается в том, что он предназначен для перевода, перемещения ценностей из распоряжения одного лица в распоряжение другого.

Выдать переводный вексель - значит принять на себя обязательство гарантии акцепта и платежа по нему.

Факторинг – это разновидность **торгово-комиссионной операции, которая включает в себя кредитование оборотного капитала клиента путем покупки его долговых обязательств; инкассацию его дебиторской задолженности; освобождение клиента от риска неплатежа со стороны его партнеров.**

Факторинг - переуступка банку или специализированной факторинговой компании неоплаченных долговых требований (дебиторской задолженности), возникающих между контрагентами в процессе реализации товаров и услуг на условиях коммерческого кредита, в сочетании с элементами бухгалтерского, информационного, сбытового, страхового, юридического и др. обслуживания фирмы-поставщика.

Факторинг включает в себя: взыскание (инкассирование) дебиторской задолженности покупателя; предоставление ему краткосрочного кредита; освобождение от кредитных рисков по операциям.

Покупка дебиторской задолженности клиентов факторинговой компанией производится чаще всего без права обратного требования и предусматривает оказание ряда услуг до окончания погашения счетов. Факторинговая компания оценивает кредитоспособность имеющихся и потенциальных должников своего клиента и заранее устанавливает предельный размер аванса. Дебиторы получают копии счетов за вычетом

дисконта и комиссионных. Факторинговая компания получает комиссионные и ссудный процент с ежедневного остатка, выплаченного клиенту аванса против не инкассированных средств.

Факторинг осуществляется следующим образом. Банк приобретает у хозяйствующего субъекта-продавца – право на взыскание дебиторской задолженности покупателя продукции и в течение 2-3 дней перечисляет этому субъекту 70-90 процентов средств за отгруженную продукцию (выполненные работы, предоставленные услуги) в момент их предъявления. После получения платежа по этим счетам от покупателей банк перечисляет оставшиеся проценты суммы счетов за вычетом процентов и комиссионных вознаграждений.

Стоимость факторинговых обслуживания зависит от вида услуг, финансового положения клиента. При определении платы за факторинг следует исходить из принятого сторонами процента за кредит и среднего срока пребывания средств в расчетах с покупателем.

Факторинговые операции способствуют ускорению расчетов, экономии оборотных средств фирмы, а также ускорению оборачиваемости оборотных средств фирмы. Таким образом, факторинг обеспечивает ряд преимуществ для предпринимательской фирмы-поставщика:

- возможность финансирования за счет средств факторинговой компании до наступления срока платежа;
- уменьшение финансового риска фирмы;
- возможность получения от факторинговой компании информации о платежеспособности покупателей – клиентов фирмы;
- повышение оборачиваемости оборотных средств при проведении операции с финансированием;
- получение гарантии платежа;
- освобождение от вопросов, связанных с взысканием денежных средств с покупателей.

Эффективность факторинговой операции для предприятия-продавца определяется путем сравнения уровня расходов по этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредиту.

Пример 8.1

Определить эффективность факторинговой операции для предприятия-продавца по следующим данным:

Предприятие продала банку право взыскания дебиторской задолженности на сумму 3000000 рублей на следующих условиях: комиссионная плата за осуществление факторинговой операции взимается банком в размере 0,5% от суммы долга; банк предоставляет предприятию-продавцу кредит в форме предварительной оплаты его долговых требований в размере 75 % от суммы долга; процентная ставка за предоставляемый банком кредит составляет 12% в год; средний уровень процентной ставки составляет 14%.

Исходя из этих данных в первую очередь определим дополнительные расходы предприятия по осуществлению факторинговой операции. Они составляют:

$$\text{А) комиссионная плата } \frac{3000000 \times 0,5}{100} = 15000 \text{ рублей;}$$

$$\text{Б) плата за пользование кредитом} \\ \frac{(3000000 \times 0,75) \times 12}{100} = 270000 \text{ рублей;}$$

Итого расходы составят 285 тысяч рублей.

С учетом рассчитанной суммы дополнительных расходов определим их уровень по отношению к дополнительно полученным денежным активам. Он составит:

$$\frac{285000 \times 100}{3000000 \times 0,75} = 12,67\%$$

Сопоставляя полученный показатель со средним уровнем процентной ставки видим, что осуществление факторинговой операции для предприятия – продавца более выгодно, чем по-

лучение кредита ан период оплаты долга покупателем продукции.

8.2. Вопросы для обсуждения

1. Сформулируйте основные принципы организации безналичных расчетов.
2. Как осуществляются расчеты платежными требованиями?
3. Схема расчетов аккредитивами
4. Порядок расчетов платежными поручениями
5. Порядок расчета инкассовыми требованиями
6. Схема расчета чеками
7. Отличительные особенности расчета при помощи векселя
8. Особенности факторинговых операций

9. КРЕДИТОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

9.1. Ключевые положения

Кредит – это ссуда в денежной или товарной форме, предоставляемая на условиях возвратности и платности.

При начислении суммы процентов могут применяться простые **процентные ставки** (если они применяются к одной и той же первоначальной денежной сумме в течение всего периода начисления) и **сложные** процентные ставки (если по прошествии каждого интервала начисления они применяются к сумме долга и начисленных за предыдущие интервалы процентов).

Схема простых процентов предполагает неизменность базы, с которой происходит начисления. Схема сложных процентов предполагает их капитализацию, т.е. база, с которой происходит начисление, постоянно возрастает на величину начисленных ранее процентов. Очевидно, что более частое начисление сложных процентов обеспечивает более быстрый рост наращенной суммы

Схема простых процентов более выгодна при проведении операций краткосрочного периода ($n < 1$), а схема сложных процентов – при проведении операций долгосрочного характера ($n > 1$), где n – число периодов начисления процентов.

Выделяют два **основных способа определения и начисления процентов** – декурсивный и антисипативный.

При **декурсивном способе** процентная ставка представляет собой выраженное в процентах отношение суммы начисленного за определенный интервал времени дохода к сумме, имеющейся на **начало** данного интервала. При этом проценты начисляются **в конце** каждого интервала начисления.

Это традиционный способ начисления процентов по ссудным операциям.

При **антисипативном способе** проценты начисляются **в начале** каждого интервала начисления. При этом процентная

ставка представляет собой выраженное в процентах отношение суммы дохода, выплачиваемого за определенный интервал к первоначальной сумме долга, *увеличенной на величину процентов по прошествии этого интервала*. Определяемая таким образом процентная ставка называется *учетной ставкой*.

Антисипативный способ используется при определении дохода по дисконтным векселям, по бескупонным облигациям, по факторинговым операциям.

Формулы расчета наращенной суммы и текущей стоимости денег при использовании декурсивного и антисипативного способа приведены в таблице.

Таблица 9.1

Формулы расчета наращенной и текущей стоимости денег

Способ начисления	Простые процентные ставки	Сложные процентные ставки	
		интервал начисления равен 1 году	интервал начисления не равен 1 году
Декурсивный а) операция наращивания б) операция дисконтирования	$S = P \times (1 + i \times n)$ $P = \frac{S}{1 + i \times n}$	$S = P \times (1 + i_c)^n$ $P = \frac{S}{(1 + i_c)^n}$	$S = P \times \left(1 + \frac{j}{m}\right)^{n \times m}$ $P = \frac{S}{\left(1 + \frac{j}{m}\right)^{n \times m}}$
Антисипативный а) операция наращивания б) операция дисконтирования	$S = \frac{P}{1 - d \times n}$ $P = S \times (1 - d \times n)$	$S = \frac{P}{(1 - d_c)^n}$ $P = S \times (1 - d_c)^n$	$S = \frac{P}{\left(1 - \frac{f}{m}\right)^{n \times m}}$ $P = S \times \left(1 - \frac{f}{m}\right)^{n \times m}$

где P – первоначальная сумма (текущая);
 S - наращенная сумма (будущая);
 n - продолжительность периода начисления (в годах);
 i – простая ставка ссудного процента (в коэффициентах);
 i_c - сложная ставка ссудного процента;
 j - номинальная ставка ссудного процента (в коэффициентах);
 m – количество интервалов начисления в год;
 d – простая учетная ставка (в коэффициентах);
 d_c – сложная учетная ставка;
 f – номинальная учетная ставка (годовая ставка, исходя из которой определяется сложная ставка для каждого интервала начисления).

Пример 9.1

Определить стоит ли покупать облигацию по цене 200 тысяч рублей, если данная облигация будет погашена через 2 году по номиналу 240 тысяч рублей. Ставка дисконта по данным облигациям составляет 15 % годовых.

Решение:

Текущая стоимость данной облигации определяется как:

$$P = \frac{240000}{(1 + 0,15)^2} = 181500 \text{ рублей.}$$

В связи с тем, что текущая стоимость облигации составляет 181 500 рублей, ее не следует покупать по цене 200 000 рублей.

Пример 9.2

Определить наращенную сумму по вкладам в размере 200 000 рублей через 2 года при использовании сложных процентов по ставке 14% годовых.

А) проценты начисляются 1 раз в полгода;

Б) ежеквартально.

Решение:

А) если проценты начисляются 1 раз в полгода, следовательно количество интервалов начисления за год равно 2 и наращенная сумма через 2 года составит:

$$S = 200000 \times (1 + 0,14 / 2)^{2 \times 2} = 261259,202 \text{ рубля.}$$

Б) если проценты начисляются ежеквартально, то количество интервалов начисления в год будет равно 4 и наращенная сумма через 2 года составит:

$$S = 200000 \times (1 + 0,14 / 2)^{4 \times 2} = 343637,236 \text{ рубля.}$$

Пример 9.3

Определить сумму, которую получить векселедержатель по векселю сроком погашения через полгода и номиналом 150 000 рублей. Учетная ставка составляет 15%.

Решение

Для определения дохода по дисконтным векселям используется антисипативный способ начисления процента. Сумма, получаемая векселедержателем определяется как:

$$P = 150\,000 * (1 - 0,15 * 0,5) = 138\,750 \text{ рублей.}$$

Векселедержатель получит 138 750 рублей по векселю сроком погашения через полгода.

Одним из ключевых понятий в финансовых и коммерческих расчетах является понятие аннуитета.

Аннуитет (срочный) – это поток однонаправленных равных платежей с равными интервалами между последовательными платежами в течение определенного количества лет.

Выделяют 2 типа аннуитетов: постнумерандо (отложенный) и пренумерандо (авансовый). Примером **срочного аннуитета постнумерандо** могут служить регулярно поступающие рентные платежи за пользование сданным в аренду земельным участком в случае, если договором предусматривается регулярная оплата аренды по истечении очередного периода. В качестве **срочного аннуитета пренумерандо** выступает, например, схема периодических денежных вкладов на банковский счет в начале каждого месяца с целью накопления.

Формулы расчета будущей и приведенной стоимости аннуитета представлены в таблице 9.2

Таблица 9.2

Формулы расчета будущей и приведенной стоимости аннуитета

Вид аннуитета	Будущая стоимость аннуитета	Приведенная стоимость аннуитета
Аннуитет пренумерандо	$S_{pre}^A = A \sum_{k=1}^n (1+i_c)^{n-k+1}$ $S_{pre}^A = S_{pst} \times (1+i_c)$	$P_{pre}^A = A \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+i_c)^{k-1}}$ $P_{pre}^A = S_{pst} (1+i_c)$
Аннуитет постнумерандо	$S_{pst}^A = A \sum_{k=1}^n (1+i_c)^{n-k}$ $S_{pst}^A = A \times k_{n,i_c}^A$	$P_{pst}^A = A \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+i_c)^k}$ $P_{pst}^A = A \times k_{d,i_c}^A$

где S_{pre}^A - будущая стоимость аннуитета пренумерандо;

P_{pre}^A - приведенная стоимость аннуитета пренумерандо;

S_{pst}^A - будущая стоимость аннуитета постнумерандо;

P_{pst}^A - приведенная стоимость аннуитета пренумерандо;

k_{n,i_c}^A - коэффициент наращивания аннуитета рассчитывается по формуле:

$$k_{n,i_c}^A = \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c}, \quad (9.1)$$

k_{d,i_c}^A - коэффициент приведения аннуитета рассчитывается по формуле:

$$k_{d,i_c}^A = \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c}, \quad (9.2)$$

A – сумма одноразового платежа;

k - порядковый номер года;

n – продолжительность периода (в годах).

Пример 2.4

Клиент получил в банке ссуду на 5 лет, в сумме 400000 рублей под 12% годовых, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашаемый остаток. Возвращать ссуду необходимо равными суммами в конце каждого года. Какова сумма годового платежа?

Решение:

Сумма годового платежа может быть рассчитана как:

$$A = P_{pst}^A / k_{d_{ion}}^A ; \quad (9.3)$$

Коэффициент приведения аннуитета равен 3,605.

Годовой платеж $A = 400000 / 3,605 = 110\,957$ рублей.

Аннуитет называется бессрочным, если денежные поступления продолжают достаточно длительное время (более 50 лет).

Приведенная стоимость рассчитывается по формуле:

$$P = \frac{A}{r} , \quad (9.4)$$

где r – ставка дисконта.

9.2. Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризуйте формы предоставления кредита предприятию?
2. Раскройте принципы кредитования
3. В чем отличие простых и сложных процентных ставок?
4. Назовите особенности декурсивного способа начисления процентов?
5. В чем заключается антисипативный способ начисления процентов?
6. Как рассчитывается величина учетного процента?
7. Что такое аннуитет?
8. В чем отличие срочного и бессрочного аннуитета?

9.3. Задачи и ситуации

Задача 9.1

Определите величину учетной ставки и доходность этой сделки для предприятия.

Исходные данные. Фирма приобрела в банке вексель, по которому через 6 месяцев должна получить 55 тыс. р. (номинальная стоимость векселя). В момент приобретения цена векселя составила 50 тыс. р.

Задача 9.2

Определите дисконт, сумму, полученную векселедержателем при учете векселя в банке, и доходность этой операции для банка.

Исходные данные. Вексель, номинальной стоимостью 200 тыс. р. был учтен банком за 90 дней до его оплаты по ставке 15 %. При учете векселя с его владельца удержаны комиссионные в размере 0,7 %.

Задача 9.3

Определите наращенную сумму по точным процентам, по обыкновенным процентам с точным и приближенным числом дней ссуды.

Исходные данные. Банк выдал кредит 18 января в размере 50 млн. р. Срок возврата кредита 3-е марта. Процентная ставка 12% годовых. Год невисокосный.

Задача 9.4

Определите наращенную сумму на основе простых и сложных процентов через два года, если

- а) проценты начисляются один раз в год;
- б) проценты начисляются два раза в год;
- в) проценты начисляются ежеквартально.

Банк принимает вклады под 16 % годовых. Сумма денежных средств, помещенных вкладчиком в банк 200 тыс. р.

Задача 9.5

Вы заняли на 5 лет 10 000 долларов под 8 процентов, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашаемый остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите общую сумму процентов к выплате.

Задача 9.6

Вы имеете возможность ежегодно делать взнос в банк в размере 1000 долларов на условиях 12% годовых, начисляемых раз в год. Какая сумма будет на счете через 10 лет, если взнос делается одной суммой в начале каждого года?

Задача 9.7

Имеется 4 млн. рублей. Предлагается вложить их в покупку помещения и сдать помещение в долгосрочную аренду с правом выкупа на 50 лет с ежегодной арендной платой в размере 420 тысяч рублей. Следует ли принять данное предложение, если сберегательный банк начисляет по вкладам 14 % годовых?

Задача 9.8

Вексель выдан на сумму 25 тысяч рублей со сроком оплаты 15 сентября. Владелец векселя учел его в банке 20 июля по учетной ставке 10 % годовых. Определить доход банка и сумму, полученную по векселю владельцем. Количество дней в году 365.

Задача 9.9

У вас есть возможность выбора между получением 6000 долларов через год или 18000 долларов через 8 лет. Каков ваш выбор, если коэффициент дисконтирования равен:

- А) 0%;
- Б) 10%;
- В) 25%.

Задача 9.10

Рассчитать сумму, которую получит векселедержатель при учетной ставке 8% годовых. Номинальная цена векселя 25 тысяч рублей. Банк выкупает вексель за 2 месяца до наступления срока платежа.

Задача 9.11

Рассчитайте плату за кредит из расчета 15 % годовых:

А) используются простые проценты;

Б) используются сложные проценты с ежемесячным начислением.

Сумма кредита 40 тысяч рублей. Срок кредита 2 месяца.

Задача 9.12

На вклад сроком 5 лет в размере 200 000 рублей банк начисляет проценты из расчета 15 процентов годовых. Какая сумма будет на счете к концу срока, если начисление процентов производится:

А) по схеме простых процентов;

Б) по схеме сложных процентов с начислением каждые полгода.

Задача 9.13

Взяв кредит под 16 % годовых, начисляемых антисипативным методом, заемщик получил на руки 250 тысяч рублей. Какую сумму предстоит отдать заемщику через 3 года, если используется сложная учетная ставка с ежегодным начислением.

Задача 9.14

Определить наиболее выгодное для кредитора условие. Сумма кредита 100 тысяч рублей.

1. Условие: кредит на 5 лет под простую ставку 18% годовых с ежегодным начислением процентов.

2. Условие: кредит на 5 лет под сложную ставку 12% с ежеквартальным начислением процентов.

Задача 9.15

Рассчитать плату за факторинговое обслуживание.

Фактору передано платежное требование на сумму 150 тысяч рублей. Средний срок оборачиваемости средств в расчетах 30 дней. Ставка процента за факторинговый кредит 12%. Комиссионные 2%.

Задача 9.16

Вы имеете возможность получить кредит на год на условиях 13% годовых с ежеквартальным начислением по сложной ставке, либо на условиях 13,4% годовых с годовым начислением процентов. Какой вариант предпочтительней, если выплата процентов будет сделана единовременно вместе с погашением кредита.

Задача 9.17

Определите доход банка и цену дисконтного векселя, если его номинальная стоимость 200 тыс. р. Вексель сроком на 21 ноября был учтен банком 5 июня того же года по ставке 14 % годовых.

Задача 9.18

Определите декурсивным способом наращенную сумму на основе сложных процентов.

Исходные данные. Банк принимает вклады под 10 % годовых. Вкладчик положил деньги в банк на шесть месяцев. Проценты начисляются ежеквартально. Сумма денежных средств, помещенных вкладчиком в банк 20 тыс. р.

Задача 9.19

Предприятие предполагает взять в кредит 500 тыс. р. Определите сумму процента, которую должно выплатить

предприятие, если ставка за кредит 12 % годовых, кредит взят на три года с ежегодным начислением. Рассчитайте по методу как простых, так и сложных процентов.

9.4. Индивидуальное задание

Задача 9.20

Определите доход банка и цену векселя, если его номинальная стоимость (V_B) представлена в таблице 9.3.

Исходные данные.

Вексель сроком на 5 ноября был учтен банком 17 июня того же года по ставке 18 % годовых.

Таблица 9.3
В тысячах рублей

Вариант	V_B	Вариант	V_B	Вариант	V_B
1	100	4	250	7	400
2	150	5	300	8	450
3	200	6	350	9	500

Задача 9.21

Определить наращенную сумму и построить график при использовании простых и сложных с интервалом начисления 1 раз в год, 2 раза в год и 4 раза в год.

Исходные данные. Первоначальная сумма вклада представлена в таблице 9.4. Банк принимает вклад под 20 процентов годовых. Период начисления 3 года.

Таблица 9.4
Сумма вклада

Вариант	Сумма	Вариант	Сумма	Вариант	Сумма
1	100	4	550	7	150
2	200	5	400	8	250
3	500	6	300	9	600

Задача 9.22

Предприятие предполагает взять в кредит сумму, представленную в таблице 9.4.

Определите сумму процента, которую должно выплатить предприятие, если ставка за кредит 12 % годовых, кредит взят на а) полгода, б) год, в) три года; г) пять лет. Рассчитайте по методу как простых, так и сложных процентов.

Задача 9.23

Рассчитать наращенную сумму антисипативным и декурсивным способами начисления процентов. Построить график. Сделать вывод о влиянии выбранного способа начисления процентов на величину наращенной суммы.

Исходные данные. Первоначальная стоимость представлена в таблице 9.5. Ставка ссудного процента и учетная ставка составляют 20 % годовых. Период начисления равен 2 года, проценты начисляются 1 раз в год.

Таблица 9.5

Сумма вклада

В рублях

Вариант	Сумма	Вариант	Сумма	Вариант	Сумма
1	1000	4	2500	7	4000
2	1500	5	3000	8	4500
3	2000	6	3500	9	5000

Методические указания для решения задачи

Необходимо рассчитать наращенную сумму:

1. в нулевой момент времени;
2. если период начисления равен 1 году;
3. если период начисления равен 2 годам.

Задача 9.24

Вы взяли кредит в банке на 4 года под 14%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашаемый остаток. Воз-

вращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите величину годового платежа. Сумма кредита представлена в таблице 9.6.

Таблица 9.6

Сумма кредита

В тысячах рублей

Вариант	Сумма	Вариант	Сумма	Вариант	Сумма
1	200	4	500	7	650
2	300	5	550	8	700
3	400	6	600	9	800

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Предложенные в пособии вопросы для самостоятельной подготовки, задачи и хозяйственные ситуации позволяют читателю акцентировать внимание на наиболее сложных проблемах управления финансами на предприятии, приобрести навыки планирования доходов и расходов организации, формирования и распределения финансовых результатов деятельности организации, проведения анализа финансового состояния предприятия в соответствии с требованиями ФСФР, оценки кредитоспособности организации, разработки финансовых прогнозов и бюджетов, а также изучить основы финансовой математики.

С целью повышения эффективности принимаемых финансовых решений специалистам в области управления финансами необходимо знание действующего законодательства Российской Федерации в области налоговой, кредитной, банковской, биржевой и валютной деятельности, современные финансовые методы и инструменты, а так же возможности получения необходимых исходных данных для анализа.

Развитие Интернета открыло перед любым пользователем практически безграничные возможности по получению самой свежей информации.

Рекомендуется посетить следующие сайты:

сайт Министерства финансов РФ (<http://www.minfin.ru>),

сайт Министерства экономического развития и торговли РФ(<http://www.economy.gov.ru>),

Министерства промышленности и энергетики РФ(<http://www.mte.gov.ru>),

сайт Федеральной службы по финансовым рынкам www.fcsm.ru,

сайт проект GAAP. RU <http://www.gaap.ru/>,

сайт «Корпоративные финансы» <http://www.cfin.ru/> ,

сайт информационного агентства "РосБизнесКонсалтинг" <http://www.rbc.ru> ,

сайт раскрытия информации о финансовых результатах деятельности российских акционерных обществ <http://www.Quote.ru>.

Для получения правовой информации целесообразно пользоваться поисковыми информационными системами (Консультант-Плюс, Гарант).

Для получения своевременной информации по различным аспектам управления финансами также необходимо использовать материалы периодических изданий, таких как «Финансовый директор», «Финансовый менеджмент», «Проблемы теории и практики управления».

Приложение А

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2005 г.

Организация ОАО «Виста»

Форма № 1 по ОКУД Дата (гол,
Дата (год, месяц, число)
по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика ИНН

Вид деятельности по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ частная по ОКОП/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ
Адрес

КОДЫ		
0710001		
384/385		

Дата утверждения
Дата отправки (принятия)

Актив	Код показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	1 145	3 261
Основные средства	120	453 849	474 659
Незавершенное строительство	130	131 774	194 166
Долгосрочные финансовые вложения	140	3 540	12 693
Отложенные налоговые активы	145	-	-
Прочие внеоборотные активы	150	45 468	46 925
Итого по разделу I	190	635 776	731 704
II. Оборотные активы			
Запасы	210	2 088 379	2 318 623
в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности		626 366	689 638

1	2	3	4
животные на выращивании и откорме		396	373
затраты в незавершенном производстве		1 360 531	1 542 055
готовая продукция и товары для перепродажи		68 100	69 118
товары отгруженные		-	-
расходы будущих периодов		32 986	17 439
прочие запасы и затраты		-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	64 497	69 932
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	455 501	304 324
в том числе покупатели и заказчики		335 263	303 991
прочие дебиторы		120 238	333
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	995 770	728 331
в том числе покупатели и заказчики		180 770	145 619
Краткосрочные финансовые вложения	250	7 800	33 230
Денежные средства	260	35 122	37 728
Прочие оборотные активы	270	-	-
Итого по разделу II	290	3 647 069	3 492 168
Баланс	300	4 282 845	4 223 872

Пассив	Код показателя	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	190 026	190 026
Добавочный капитал	420	446 165	433 855

Резервный капитал	430	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(516 439)	(510 271)
Итого по разделу III	490	119 752	113 610
IV Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	471 116	471 116
Отложенные налоговые обязательства	515	15 500	62 456
Прочие долгосрочные обязательства	520	441 033	354 514
Итого по разделу IV	590	927 649	888 086
V Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	668 344	676 581
в том числе: кредиты банков		668 344	96 581
займы			580 000
Кредиторская задолженность	620	2 528 580	2 456 276
в том числе: поставщики и подрядчики		79 060	131 007
задолженность перед персоналом организации		50 727	111 391
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		43 023	39 750
задолженность по налогам и сборам		678	14 719
прочие кредиторы		94 227	205 587
авансы полученные		2 260 865	1 953 822
Задолженность перед учредителями по выплате доходов	630	-	-

1	2	3	4
Доходы будущих периодов	640	38 520	89 319
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
Итого по разделу V	690	3 235 444	3 222 176
Баланс	700	4 282 845	4 223 872

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка подписи)

"__" _____ 200_ г.

Приложение Б

Отчет о прибылях и убытках за 12 месяцев 2005 года

	Форма № 2 по ОКУД	Дата (год,	КОДЫ	
			0710002	
Организация ОАО «Виста»		Дата (год, месяц, число)		
	по ОКПО			
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид деятельности	по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОП/ОКФС			
Открытое акционерное общество/ частная				
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ			
Адрес	384/385			

Дата утверждения
Дата отправки (принятия)

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	3 556 801	3 400 743

1	2	3	4
---	---	---	---

Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(3211293)	(3117730)
Валовая прибыль	029	345 508	283 013
Коммерческие расходы	030	(12 701)	(11 758)
Управленческие расходы	040	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	050	332 807	271 255
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	80	70
Проценты к уплате	070	-	-
Доходы от участия в других организациях	080	-	-
Прочие доходы	090	274874	183244
Прочие расходы	100	(526112)	(384478)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	81 649	69 766
Отложенные налоговые активы		-	-
Отложенные налоговые обязательства		(43 123)	(5 833)
Текущий налог на прибыль	150	(24 348)	(52 049)
Штрафы, пени за нарушение налогового законодательства	170	(20319)	(40347)
Чистая прибыль (убыток) отчетного года	190	(6 141)	(28 463)
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(40 929)	(41 850)
Базовая прибыль (убыток) на акцию			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию			

Руководитель _____

(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____

(подпись) (расшифровка подписи)

" __ " _____ 200__ г.

Приложение В**Ответы на тестовые задания**

Номер вопроса	Тема 1	Тема 2	Тема 3	Тема 4	Тема 5	Тема 6
1	В	В	Б	Б	Б	А
2	А	В	А	Г	Б	А
3	В	Г	В	Б	В	А
4	В	Д	Б	А	Б	Г
5	В	А	Г	В	Б	Б
6	Б	В	Б	А	Б	Б
7	Г	Д	Б	А	В	Б
8	Б	А	З	В	А	Б
9	В	А	В	В	В	Г
10		Б	В	Г	Д	А
11		Г	Б	Г	Б	Б
12		Б	А	В	Б	В

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бланк И.А. Управление активами / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 720 с.
2. Бочаров В.В. Корпоративные финансы /В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. – СПб.: Питер, 2004. – 592 с.
3. Брэйли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брэйли, С. Майер. – М.: «Олимп-Бизнес», 2004. – 1088 с.
4. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 768 с.
5. Коупленд Т. Стоимость компании: оценка и управление: пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Мурин; науч. ред. Н.Н. Барышникова.- 2-е изд. – М.: Олимп-бизнес, 2003. – 565 с.
6. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. Приложение к приказу ФСФО РФ от 23 2001 г. №16.
7. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 № 146 –ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. №117 – ФЗ (с изменениями и дополнениями)
8. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 32н.
9. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 33н.
10. Приказ МФ РФ и ФКЦБ от 29 января 2003 г. №10 н /03-6/ пз
11. Приказ ФСФР от 10 октября 2006 года № 06-117/пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (с изменениями от 02.06.2009 г.)
12. Просвинова И.И. Категория гудвилла в практике учета и оценки / И.И. Просвинова // Финансовый менеджмент. 2006. №1. – С.60-73

13. Самсонов В. Как оценить гудвилл? / В. Самсонов, С. Харченко // Финансовый директор. 2004. № 2.– С. 36 -43

14. Хелферт Э. Техника финансового анализа / Э. Хелферт. 10-е изд. СПб.: Питер, 2003. 640 с.

15. Хорошилова О.В. Финансы машиностроительных предприятий: учеб. пособие / О.В. Хорошилова. Воронеж: ВГТУ, 2004. – 186 с.

16. Хруцкий В.Е. Внутрифирменное бюджетирование: Настольная книга по постановке финансового планирования / В.Е. Хруцкий, Т.В. Сизова, В.В. Гамаюнов. М.: Финансы и статистика, 2002.

17. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник/ под ред. Е.С. Стояновой. М.: Изд-во Перспектива, 2003.

18. Финансы предприятий: учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П.Павлова и др.; под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 447с.

19. Шеремет А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: ИНФРА-М, 2000.

20. Ширенбек Х. Экономика предприятия: учебник для вузов / Х. Ширенбек. 15 изд.; пер. с нем.; под общ. ред. И.П. Бойко, С.В. Валдайцева, К. Рихтера. – СПб.: Питер, 2005. – 848 с.

21. Щиборщ К.В. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России / К.В. Щиборщ. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2004.- 592 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
1. Основы организации финансов предприятий	4
1.1. Ключевые положения	4
1.2. Вопросы для обсуждения	5
2. Доходы и расходы организаций	8
2.1. Ключевые положения	8
2.2. Вопросы для обсуждения	9
2.3. Задачи и ситуации	12
3. Финансовые результаты предприятия	18
3.1. Ключевые положения	18
3.2. Вопросы для обсуждения	26
3.3. Задачи и ситуации	30
3.4. Индивидуальное задание	37
4. Основной капитал предприятия	41
4.1. Ключевые положения	41
4.2. Вопросы для обсуждения	47
4.3. Задачи и ситуации	51
4.4. Индивидуальное задание	59
5. Оборотный капитал предприятия	62
5.1. Ключевые положения	62
5.2. Вопросы для обсуждения	68
5.3. Задачи и ситуации	71
5.4. Индивидуальное задание	76
6. Оценка финансового состояния организации	77
6.1. Ключевые положения	77
6.2. Вопросы для обсуждения	78
6.3. Задачи и ситуации	81
6.4. Индивидуальное задание	93
7. Содержание и методы финансового планирования коммерческой организации	99
7.1. Ключевые положения	99
7.2. Вопросы для обсуждения	103

7.3. Задачи и ситуации	105
7.4. Индивидуальное задание	109
8. Организация денежных расчетов предприятия	129
8.1. Ключевые положения	129
8.2. Вопросы для обсуждения	133
9. Кредитование предприятий	134
9.1. Ключевые положения	134
9.2. Вопросы для обсуждения	139
9.3. Задачи и ситуации	140
9.4. Индивидуальное задание	144
Заключение	147
Приложение А	149
Приложение Б	153
Приложение В	155
Библиографический список	156

Учебное издание

Кавыршина Ольга Александровна
Хорошилова Ольга Владимировна

ПРАКТИКУМ
по дисциплине
«ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ»

В авторской редакции

Выпускающий редактор И.В. Медведева

Компьютерный набор А.А. Цукановой

Подписано в печать 15.11.10

Формат 60×84/ 16. Бумага для множительных аппаратов.

Усл. печ. л. 10,0. Уч. - изд. л. 7,8. Тираж 250 экз.

Зак. №

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