

**А.В. КРАСНИКОВА О.М. ФОКИНА  
О.В. ДУДАРЕВА И.Ф. ЕЛФИМОВА Г.А. ЛАВРЕНОВА**

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Практикум**



Воронеж 2022

Министерство науки и высшего образования РФ

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

**А.В. КРАСНИКОВА О.М. ФОКИНА**  
**О.В. ДУДАРЕВА И.Ф. ЕЛФИМОВА Г.А. ЛАВРЕНОВА**

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Практикум**

Воронеж 2022

УДК 336.64  
ББК 65.053.4  
М172

**Рецензенты:**

*кафедра финансов и кредита РЭУ им. Плеханова (Воронежский филиал)  
(зав. кафедрой д-р экон. наук, проф. С.П. Федосова);  
Коробейникова Л.С., канд. экон. наук, зав. кафедрой экономического  
анализа и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
университет»*

**Красникова, А.В.**

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: практикум / А.В. Красникова,  
О.М. Фокина, О.В. Дударева, И.Ф. Елфимова. Г.А. Лавренова – Воронеж:  
Изд-во ВГТУ, 2022. – 102 с.

ISBN

Изложены методические рекомендации для выполнения практических заданий, самостоятельной работы, лабораторных работ и курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент».

Издание предназначено для студентов направления 38.03.01 «Экономика» и 38.03.02 «Менеджмент», при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент».

Ил. 25. Табл. 46. Библиогр.: 21 назв.

**УДК 336.64**  
**ББК 65.053.4**

*Печатается по решению редакционно-издательского совета  
Воронежского государственного технического университета*

ISBN

© Красникова А.В., Фокина О.М.  
Дударева О.В., Елфимова И.Ф., 2022  
© ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
технический университет», 2022

## ВВЕДЕНИЕ

Успех организаций, предприятий, учреждений в рыночной экономике зависит от понимания их собственниками, ведущими менеджерами, специалистами положения во внешней среде, успешности управления потоками, в том числе финансовыми. Именно финансовые потоки – предмет изучения финансового менеджмента.

Содержание финансового управления зависит от множества факторов; от положения объекта управления в экономической системе, отнесения к виду деятельности, размера, масштаба бизнеса, перспектив развития, во многом связанных с пространственным расположением, качеством менеджмента, внешними факторами, в том числе законодательством, условиями ведения бизнеса в стране, регионе. Многое зависит от финансовых рынков, развитости страховых организаций, банков и банковской системы в целом, международных финансовых отношений.

Развитие теории и практики отечественного финансового менеджмента получило с переходом к рыночной экономике. Проблемы методически корректного изложения основ теории финансового управления связаны не только с существованием в международной практике различных позиций ученых, например, связывающих его или с финансовыми рынками, или с корпоративными финансами. Не менее сложны проблемы соотношения отечественной и международной финансовой отчетности, как информационной и, в сущности, концептуальной базы управления финансами различных организационно-правовых форм. Не сформирован до настоящего времени и точный, однозначный понятийный аппарат, инструменты, технологии. Использование в качестве учебной литературы имеющих множество переизданий базовых учебников С. Маерса, Дж. ВанХорна, Зви Боди, Асвата Дамодарана, Р.Брейли, Ю. Бриггема и Л. Гапенски, Б. Коласса, Ф. Модильяни, Ф.Х. Найта возможно лишь при наличии отечественных учебных материалов, не приводящих дословный перевод известных авторов, но разработанных для отечественных условий ведения бизнеса.

Цель учебного пособия – сформировать знания, умения и навыки использования основных методов финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала.

Предназначено для изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студентами бакалавриата направления «Менеджмент» и «Экономика» всех форм обучения, может быть использовано в практике ведения бизнеса как собственниками, так и менеджментом организаций, связанных с функционированием хозяйствующих субъектов региона.

В первой главе (теме) определены цели, задачи, базовые концепции и место финансового менеджмента в управлении хозяйствующим субъектом.

Вторая тема на основании финансовой отчетности российских организаций формирует представление об оценке использования активов, источников финансирования, эффективности финансового управления и изменения рыночной активности организации.

Третья тема содержит основные положения концепции временной стоимости денег, при этом содержит достаточно для самостоятельного понимания примеров.

Четвертая тема «Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым активам» содержит технологии оценки акций, облигаций, их доходности и риска, а также основы формирования и оценки портфеля ценных бумаг.

Пятая тема «Эффективное управление оборотным капиталом» формирует представление об основном капитале, методах принятия эффективных решений по управлению его элементами.

В шестой теме «Принятие решений по управлению основным капиталом и инвестиционными проектами» с учетом действующего законодательства приведено описание элементов основного капитала и проблемы управления его элементами, а также описание отечественной концепции содержания инвестиционного проекта и методов оценки инвестиционных решений.

Седьмая тема «Структура капитала и дивидендная политика» формирует знания, навыки по определению стоимости источников финансирования, рационализации структуры капитала и формированию дивидендной политики.

Восьмая тема «Финансовое прогнозирование и система финансового планирования» кроме описания методов финансового прогнозирования и планирования дает понимание финансовой стратегии организации и стратегического финансового управления.

Все темы имеют в своем составе вопросы для самоконтроля студентов, указания на источники данных, позиции известных специалистов, что позволит каждому студенту углубить полученные знания.

# 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

## Тема 1. Теоретические основы финансового менеджмента

### *Термины и понятия*

- Финансовый менеджмент
- Финансовая стратегия
- Финансовая тактика
- Инструменты управления финансами
- Методы управления финансами
- Финансовая устойчивость
- Деловая активность
- Рентабельность
- Собственные оборотные средства

### *Вопросы для подготовки к занятию*

1. Раскройте сущность финансового менеджмента предприятия.
2. Какова стратегическая цель финансового менеджмента? Можно ли считать максимизацию прибыли целью деятельности организации?
3. Каковы цели финансового менеджмента. Определите взаимосвязь между основными функциями финансового менеджера?
4. Определите достоинства и недостатки основных источников финансирования деятельности предприятия.
5. Какие функции должен выполнять финансовый менеджер в современных условиях? Как данные функции взаимосвязаны?
6. Охарактеризуйте основные методы финансового менеджмента.
7. Какое место занимает финансовая служба в системе управления организацией?
8. Какие концепции лежат в основе финансового менеджмента?
9. В чем суть диверсифицированного и не диверсифицированного риска?
10. Охарактеризуйте взаимосвязь риска и отдачи на капитал.
11. В чем суть концепции временной стоимости денег?

### *Задания для решения*

#### *Задание 1.1.*

В правовой базе управления финансовой деятельностью на предприятиях Российской Федерации есть несколько уровней.

- Конституция Российской Федерации;
- федеральные конституционные законы и федеральные законы;
- указы президента Российской Федерации.

Дайте характеристику основных нормативно-правовых актов, регламентирующих управление финансовой деятельностью. Результаты оформите в виде табл. 1.

**Характеристика основных нормативно-правовых актов,  
регулирующих управление финансами**

Уровень нормативно-правового акта	Наименование нормативно-правового акта	Содержание
...		

**Задание 1.2.**

Решите предложенные тесты.

*1. Финансовый менеджмент на предприятии – это:*

- а) создание условий для получения и использования денег с целью удовлетворения общественных потребностей;
- б) создание условий для использования денег с целью уменьшения налогов;
- в) создание условий для получения денег с целью увеличения банковских кредитов;
- г) создание условий для получения и использования денег с целью рационального природопользования;
- д) создание условий для получения и использования денег с целью повышения благосостояния собственников предприятия.

*2. Цель финансового менеджмента:*

- а) рост прибыли предприятия;
- б) рост благосостояния акционеров;
- в) рост налоговых выплат;
- г) рост себестоимости продукции.

*3. Управляемая подсистема ФМ – это:*

- а) совокупность условий осуществления денежного потока, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений между хозяйствующими субъектами и их подразделениями в хозяйственном процессе.

б) специальная группа людей, осуществляющая посредством различных форм управленческого воздействия целенаправленное функционирование объекта.

*4. К базовым концепциям ФМ относятся:*

- а) концепции временной ценности, доступности финансовой информации, эффективности рынка.
- б) концепции асимметричности работы предприятия, компромисса между риском и прибыльностью, эффективности рынка капитала.
- в) концепции временной ценности, доступности учетной информации, эффективности производства.

5. Концепция асимметричности информации – это концепция, согласно которой:

- а) отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере;

б) в результате аудиторской проверки всегда выявляются расхождения между данными, предоставленными фирмой и собранными аудиторами;

в) учетные оценки не обязательно совпадают с отчетными оценками;

г) данные в бухгалтерском и налоговом учетах, как правило, не совпадают.

*6. Направлениями финансовой работы являются:*

а) управление предпринимательскими рисками.

б) финансовое планирование

в) контроль хода производственного процесса.

7. Что не относится к финансовой работе на предприятии

а) финансовое планирование;

б) оформление договоров с контрагентами;

в) организация расчетов с фирмами

8. *Необходимый набор методов, критериев принятия решений с финансами предприятия для достижения конкретных финансовых целей - это понятие:*

а) финансового менеджмента;

б) объекта финансового менеджмента;

в) предмета финансового менеджмента;

г) задачи финансового менеджмента;

д) нет правильного ответа.

9. *Дополните перечень требований, предъявляемых к информации: своевременность, надежность, .....*

а) достоверность,

б) простота;

в) публичность;

г) специфичность

10. *К финансовым методам относят:*

а) разнообразные виды финансовых отношений

б) финансовый аппарат

в) финансовое планирование

г) контроль за процессом производства

д) стратегическое управление

### ***Задания для самостоятельного решения***

#### ***Задание 1.3.***

По данным известного Вами предприятия сформируйте следующие Центры финансовой ответственности:

– центр расходов;

– центр доходов;

– центр прибыли;

– центр инвестиций.

## Тема 2. Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия

### *Термины и понятия*

- Вертикальный анализ
- Горизонтальный анализ
- Трендовый анализ
- Ликвидность
- Платежеспособность
- Финансовая устойчивость
- Деловая активность
- Рентабельность
- Собственные оборотные средства

### *Вопросы для подготовки к занятию*

1. Охарактеризуйте понятие «финансового состояния организации». Какие направления анализа финансового состояния Вы можете назвать?
2. Перечислите основные нормативные законодательные акты, регулирующие порядок проведения анализа финансового состояния.
3. Опишите состав финансовой отчетности отечественного предприятия.
4. Как рассчитывается величина собственного капитала фирмы?
5. Каковы условия абсолютной и нормальной устойчивости финансового состояния?
6. Запишите порядок определения величины собственного оборотного капитала и основных источников финансирования запасов?
7. Какие финансовые коэффициенты характеризуют финансовую устойчивость предприятия?
8. Определите, как повлияет на показатели финансового состояния предприятия рост доли заемного капитала в общей величине капитала предприятия?
9. Сформулируйте основные условия ликвидности баланса.
10. Приставьте классификацию активов по степени ликвидности, а пассивов по степени убывания срочности их оплаты.
11. Каковы основные показатели, характеризующие ликвидность и баланса предприятия и уровень его платежеспособности? В каких пределах должны находиться значения данных показателей?
12. Перечислите основные показатели рентабельности и деловой активности.

### *Задачи для решения*

#### **Задача 2.1.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите расчеты показателей, оцените коэффициенты, характеризующие структуру баланса (бух-

галтерская отчетность размещена на сайте <http://www.e-disclosure.ru>). Сделать выводы о следующем:

- является ли структура баланса удовлетворительной;
- имеется ли возможность у предприятия утратить (восстановить) свою платежеспособность.

Результаты расчетов оформить в виде табл. 2.

Таблица 2

Определение неудовлетворительной структуры баланса

Наименование показателей	Фактические данные			Абсолютное отклонение (+, -)	
	на конец 20...г	на конец 20...г	на конец 20...г	20...г / 20...г	20...г / 20...г
1. Коэффициент текущей ликвидности					
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами					
3. Коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности					

**Задача 2.2.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите анализ ликвидности структуры баланса (бухгалтерская отчетность размещена на сайте <http://www.e-disclosure.ru>). Сделайте выводы о соответствии структуры баланса условию абсолютной ликвидности.

**Задание 1.**

Сгруппируйте статьи актива баланса по степени ликвидности (табл. 3) и определите их удельный вес;

Таблица 3

Группировка статей актива баланса по степени ликвидности

Наименование группы актива	Значение на начало года, тыс.р.	Значение на конец года, тыс.р.	Абс. откл., тыс.р.	Уд. вес на начало года, %	Уд. вес на конец года, %	Измен. уд. веса, %
1. Наиболее ликвидные активы А <sub>1</sub>						
2. Быстро реализуемые активы А <sub>2</sub>						
3. Медленно реализуемые активы А <sub>3</sub>						
4. Труднореализуемые активы А <sub>4</sub>						

### Задание 2.

Сгруппируйте статьи пассива баланса по степени срочности их оплаты (табл. 4) и определите их удельный вес.

Таблица 4

#### Группировка статей пассива баланса по степени срочности оплаты обязательств

Наименование группы пассива	Значение на начало года, тыс.р.	Значение на конец года, тыс.р.	Абс. откл., тыс.р.	Уд. вес на начало года, %	Уд. вес на конец года, %	Измен. уд. веса, %
1. Наиболее срочные пассивы П <sub>1</sub>						
2. Краткосрочные пассивы П <sub>2</sub>						
3. Долгосрочные пассивы П <sub>3</sub>						
4. Постоянные пассивы П <sub>4</sub>						

### Задание 3.

Проведите анализ соотношений активов и пассивов (табл. 5) и сделайте выводы. В выводах следует указать, какие группы активов/пассивов имеют наибольший и наименьший удельный вес в структуре и происходили ли существенные структурные изменения.

Таблица 5

#### Результаты анализа соотношений активов и пассивов

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Выполнение условия абсолютной ликвидности	
			На начало периода	На конец периода
1. Соотношение (А1-П1)				
2. Соотношение (А2-П2)				
3. Соотношение (А3-П3)				
4. Соотношение (П4-А4)				

### Задача 2.3

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите расчеты коэффициентов, характеризующих платежеспособность. Результаты расчетов занести в табл. 6. Сделать выводы об уровне платежеспособности предприятия и возможности своевременного покрытия его обязательств.

## Показатели платежеспособности

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Изменение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности			
2. Коэффициент критической ликвидности			
3. Коэффициент текущей ликвидности			

**Задача 2.4.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите расчеты показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия (относительные показатели). Бухгалтерская отчетность размещена на сайте <http://www.e-disclosure.ru>.

Результаты расчетов оформить в виде табл. 7.

## Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость

Показатель	Значение на начало периода	Значение на конец периода	Изменение
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (плечо финансового рычага)			
2. Коэффициент автономии (финансовой независимости)			
3. Коэффициент концентрации заемного капитала (финансирования)			
4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств			
5. Коэффициент маневренности собственного капитала			
6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами			

Сделайте следующие выводы:

- об уровне зависимости предприятия от внешних (заемных) источников финансирования;
- о маневренности капитала предприятия;
- об обеспеченности оборотных средств собственными источниками финансирования;
- о доле заемных финансовых ресурсов, направленных на капитальные вложения.

**Задача 2.5.**

На основе данных выбранного вами предприятия, выявите тип финансовой устойчивости предприятия. Результаты расчетов оформите в виде табл. 8.

Таблица 8

## Абсолютные показатели, характеризующие финансовую устойчивость

Показатель	Значение на начало периода, тыс.р.	Значение на конец периода, тыс.р.	Абсолютное отклонение, тыс.р.
1. Величина собственных оборотных средств (СОС)			
2. Величина собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (СДИ)			
3. Величина общих источников финансирования запасов (ОИФ)			
4. Производственные запасы (З)			
5. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств ( $\Delta$ СОС)			
6. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta$ СДИ)			
7. Излишек (недостаток) общих источников финансирования запасов ( $\Delta$ ОИФ)			
8. Трехмерный показатель финансовой устойчивости { $\Delta$ СОС; $\Delta$ СДИ; $\Delta$ ОИФ}			×
9. Наименование типа финансовой устойчивости			

**Задача 2.6.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите факторный анализ по модели фирмы «Дюпон». Оцените показатели рентабельности собственного капитала и активов и выявите факторы, оказавшие наибольшее влияние на изменение их величины.

Запишите основные формулы оценки влияния факторов на результирующий показатель (рентабельность активов и собственного капитала).

**Задача 2.7.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите оценку вероятности банкротства предприятия.

**Задание 1.**

Оцените вероятность банкротства предприятия, используя пятифакторную модель Альтмана.

Пятифакторная модель Альтмана имеет вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,874X_2 + 3,10X_3 + 0,42X_4 + 0,95X_5 \quad (1)$$

где  $X_1$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$X_2$  – отношение накопленной прибыли к активам;

$X_3$  – рентабельность активов;

X4 – коэффициент финансирования;

X5 – оборачиваемость активов.

Правило принятия решения о возможности банкротства заключается в следующем:

$Z < 1,23$  – вероятность банкротства высокая;

$Z > 1,23$  – вероятность банкротства малая.

Результаты оценки вероятности банкротства по модели Альтмана представьте в виде в табл. 9.

Таблица 9

Расчет Z-счет Альтмана

Наименование показателей	Формула расчета	Фактические данные		Отклонение (+,-)
		20...г	20...г	
X1	X1 = Оборотный капитал/Активы			
X2	X2= Нераспределенная прибыль/Активы			
X3	X3 = Операционная прибыль/Активы			
X4	X4 = Собственный капитал/ Обязательства			
X5	X5 = Выручка/Активы			
Z-счет Альтмана				

*Задание 2.*

Оцените вероятность банкротства предприятия, используя модель Лиса.

Методика расчета показателей по модели Лиса имеет вид:

$$Z = 0,0631K1 + 0,092K2 + 0,057K3 + 0,001K4, \quad (2)$$

где K1 –доля оборотного капитала в общей сумма активов предприятия;

K2 – рентабельность активов;

K3 – чистая рентабельность активов;

K4 – коэффициент задолженности.

В данной модели предельное значение показателя равняется 0,037. Если  $Z > 0,037$  вероятность банкротства низкая, если меньше – высокая.

Результаты оценки вероятности банкротства по модели Лиса представьте в виде в табл. 10.

Таблица 10

Расчет Z-счет Лиса

Наименование показателей	Формула расчета	Фактические данные		Отклонение (+,-)
		20...г	20...г	
1	2	3	4	5
K <sub>1</sub>	K <sub>1</sub> = Оборотный капитал / Активы			

1	2	3	4	5
K <sub>2</sub>	K <sub>2</sub> = Прибыль до налогообложения / Активы			
K <sub>3</sub>	K <sub>3</sub> = Нераспределенная прибыль / Активы			
K <sub>4</sub>	K <sub>4</sub> = Собственный капитал / (Краткосрочные + Долгосрочные обязательства)			
Z-счет Лиса				

**Задание 3.**

Оцените вероятность банкротства предприятия, используя модель Тафлера. Методика расчета показателей по модели Тафлера имеет вид:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (3)$$

- где X<sub>1</sub> – коэффициент покрытия: оборотные активы/сумма обязательств;  
 X<sub>2</sub> – коэффициент покрытия: прибыль от реализации/краткосрочные обязательства;  
 X<sub>3</sub> – доля краткосрочных обязательств в валюте баланса  
 X<sub>4</sub> – оборачиваемость всех активов

Если величина Z больше 0,3, это говорит о том, что у организации неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно [24].

Результаты оценки вероятности банкротства по модели Тафлера представьте в виде в табл. 11.

Таблица 11

## Расчет показателей по модели Тафлера

Наименование показателей	Формула расчета	Фактические данные		Отклонение (+,-)
		20...г	20...г	
K <sub>1</sub>	K <sub>1</sub> = Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства			
K <sub>2</sub>	K <sub>2</sub> = Оборотные активы / (Краткосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства)			
K <sub>3</sub>	K <sub>3</sub> = Краткосрочные обязательства / Активы			
K <sub>4</sub>	K <sub>4</sub> = Выручка / Активы			
Z-счет Тафлера				

**Задание 4.**

Оцените вероятность банкротства предприятия, используя модель Спрингейта. Методика расчета показателей по модели Спрингейта имеет вид:

$$Z = 1,03K_1 + 3,07K_2 + 0,66K_3 + 0,4K_4, \quad (4)$$

где  $K_1$  –доля оборотного капитала в общей сумма активов предприятия;  
 $K_2$  – рентабельность активов;  
 $K_3$  – рентабельность краткосрочных обязательств;  
 $K_4$  – оборачиваемость активов.

Если  $Z < 0,862$  – банкротство предприятия вероятно,

Если –  $Z > 0,862$ , банкротство предприятия маловероятно.

Результаты оценки вероятности банкротства по модели Спрингейта представьте в виде в табл. 12.

Таблица 12

Расчет показателей по модели Спрингейта

Наименование показателей	Формула расчета	Фактические данные		Отклонение (+,-)
		20...г	20...г	
$K_1$	$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$			
$K_2$	$K_2 = (\text{Прибыль до налогообложения} + \text{Проценты к уплате}) / \text{Активы}$			
$K_3$	$K_3 = \text{Прибыль до налогообложения} / \text{Краткосрочные обязательства}$			
$K_4$	$K_4 = \text{Выручка} / \text{Активы}$			
Z-счет Спрингейта				

#### Задание 5.

Оцените вероятность банкротства предприятия, используя модель Беликова-Давыдовой. Методика расчета показателей по модели Беликова-Давыдовой имеет вид:

$$Z = 8,38K_1 + K_2 + 0,054K_3 + 0,63K_4, \quad (5)$$

где  $K_1$  –доля оборотного капитала в общей сумма активов предприятия;  
 $K_2$  – рентабельность собственного капитала;  
 $K_3$  – оборачиваемость активов;  
 $K_4$  – рентабельность деятельности.

Если  $Z < 0$ , риск банкротства максимальный (90-100%).

Если  $0 < Z < 0,18$ , риск банкротства высокий (60-80%).

Если  $0,18 < Z < 0,32$ , риск банкротства средний (35-50%).

Если  $0,32 < Z < 0,42$ , риск банкротства низкий (15-20%).

Если  $Z > 0,42$ , риск банкротства минимальный (до 10%).

Результаты оценки вероятности банкротства по модели Беликова-Давыдовой представьте в виде в табл. 2.13.

Таблица 13

## Расчет показателей по модели Беликова-Давыдовой

Наименование показателей	Формула расчета	Фактические данные		Отклонение (+,-)
		20...г	20...г	
$K_1$	$K_1 = \text{Оборотный капитал} / \text{Активы}$			
$K_2$	$K_2 = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}$			
$K_3$	$K_3 = \text{Выручка} / \text{Активы}$			
$K_4$	$K_4 = \text{Чистая прибыль} / \text{Себестоимость}$			
Z-счет Беликова-Давыдовой				

**Задание 6.**

Сведите полученные результаты расчетов показателей вероятности банкротства в табл. 2.14. Сделайте вывод по результатам.

Таблица 14

## Сравнение полученных результатов

Название модели	Полученные результаты			Вероятность банкротства
	Значение коэффициента		Нормативный показатель	
	20...г	20...г		
Модель Альтмана				
Модель банкротства Р. Лиса				
Модель Таффлера				
Модель Спрингейта				
Модель Беликова-Давыдовой				

**Задания для самостоятельного решения****Задача 2.8.**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите анализ эффективности финансовой деятельности предприятия. Бухгалтерская отчетность размещена на сайте <http://www.e-disclosure.ru>.

**Задание 1.**

Оцените уровень и динамику финансовых результатов деятельности предприятия. Проведите анализ динамики основных показателей бухгалтерской прибыли. Результаты оформите в виде табл. 15.

Таблица 15

## Анализ динамики финансовых результатов предприятия

Виды финансовых результатов	Значение, тыс. р.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
Валовая прибыль				
....				

*Задание 2.*

Проведите горизонтальный анализ имущества предприятия. Проанализируйте динамику основных статей актива имущества. Выявите, какие факторы повлияли на рост (снижение) активов предприятия. Результаты оформите в виде табл. 16.

Таблица 16

## Анализ динамики актива бухгалтерского баланса

Статья актива баланса	Значение, тыс. руб.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
1 Внеоборотные активы				
Нематериальные активы				
....				
Активы				

*Задание 4.*

Проведите горизонтальный анализ источников формирования имущества предприятия. Проанализируйте динамику основных статей пассива имущества. Выявите, какие факторы повлияли на рост (снижение) пассивов предприятия. Результаты оформите в виде табл. 17.

Таблица 17

## Анализ динамики пассива бухгалтерского баланса

Статья пассива баланса	Значение, тыс. руб.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
III Капитал и резервы				
Уставный капитал				
....				
Пассивы				

*Задание 5.*

На основе исходных данных рассчитайте показатели ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости и рентабельности, проанализируйте их динамику. На основе расчета показателей сделайте вывод об оценке эффективности финансовой деятельности предприятия.

## Тема 3. Концепция временной стоимости денег

### *Термины и понятия*

- Временная стоимость денег
- Нарращение
- Дисконтирование
- Простая и сложная ставка ссудных процентов
- Простая и сложная учетная ставка
- Реальная ставка
- Номинальная ставка
- Эффективная ставка
- Текущая (приведенная) стоимость
- Денежный поток
- Аннуитет
- Поток пренумерандо
- Поток постнумерандо

### *Вопросы для подготовки к занятию*

1. В чем заключается сущность концепции временной стоимости денег?
2. Каковы причины неравноценности денег в разные периоды времени?
3. В чем заключается сущность операций наращивания и дисконтирования?
4. Каковы особенности начисления процентов по простой и сложной схемам?
5. В чем заключаются особенности начисления процентов за дробное число лет?
6. Что понимается под эквивалентной процентной ставкой? Как она рассчитывается?
7. В чем отличие при расчете текущей стоимости потока постнумерандо и пренумерандо.
8. Что такое аннуитет? Как определяется текущая и будущая стоимость аннуитета?

### *Задачи для решения*

#### **Задача 3.1.**

Вкладчик положил вклад, равный 30000 р., в банк, выплачивающий в первом варианте 7% простых в год, во второй сложных. Какая сумма будет на счете вкладчика:

- а) через 3 месяца;
- б) через 1 год;
- в) через 3 года и 5 месяцев.

#### **Задача 3.2.**

Какую сумму надо положить в банк, выплачивающий в 1 варианте 4 % годовых простых в год, во втором сложных, чтобы получить 50000 р. через:

- а) через 4 месяца;
- б) через 1 год;
- в) через 3 года.

### **Задача 3.3.**

Фермер собирает деньги на постройку нового коровника и положил в банк 1 млн р. Через 2 года 6 месяцев на счете было 1,2 млн р. Сколько процентов выплачивает банк в год, если проценты начисляются под простые проценты?

### **Задача 3.4.**

Фермер приобрел трактор, цена которого 2500000 руб., уплатив сразу 600000 руб. и получив на остальную сумму кредит на 2 года 6 месяцев, который он должен погасить равными платежами по полугодиям. Чему равна каждая уплата, если кредит выдан под 8% годовых (простых)?

### **Задача 3.5.**

Найдите будущую стоимость следующих обычных аннуитетов (выплаты начисляются через год, если все проценты начисляются ежегодно)

- а) 100 тыс. р. год сроком на 10 лет при 9%.
- б) 500 тыс. р. год сроком на 8 лет при 15%.
- в) 800 тыс. р. год сроком на 20 лет при 7%.
- г) 1000 тыс. р. год сроком на 5 лет при 0%.
- д) теперь найдите приведенную стоимость аннуитетов в примерах а-д

### **Задача 3.6.**

Что вы предпочтёте: 75000 руб. сегодня или 100000 руб. через 1,5 года, если ставка банковского процента – 16% годовых? Начисление процентов ведётся по смешанной схеме и схеме сложных процентов.

### **Задача 3.7.**

Вексель на сумму 100 000 рублей с погашением 30 ноября предъявлен в банк для оплаты 20 сентября по учётной ставке 20% годовых. Определить сумму, выплаченную владельцу векселя.

### **Задача 3.8.**

Ссуда выдана под 18 % годовых (сложная процентная ставка) Каков должен быть уровень простой ставки для достижения эквивалентности финансовых результатов, если срок ссуд 5 лет

### **Задача 3.9.**

Рассчитайте действующую процентную ставку для процентной ставки 6 % при условии различного количества начислений процентов внутри года. Результаты оформите в виде табл. 18.

Таблица 18

Действующие годовые процентные ставки для  $i = 6\%$

Частота начислений	$m$	Действующая годовая процентная ставка
Ежегодно		
Каждые полгода		
Ежеквартально		
Ежемесячно		
Еженедельно		
Ежедневно		
Непрерывно		

### Задача 3.10.

Рассчитать дисконтированную стоимость денежного потока постнумерандо, если ставка дисконтирования  $r=12\%$ . Как изменится ответ, если предположить, что исходный поток представляет собой поток пренумерандо. Результаты оформите в виде табл. 19.

Таблица 19

Расчет денежного потока

Год	Денежный поток	Дисконтирующий множитель	Дисконтированный поток
1	12		
2	15		
3	9		
4	25		
Итого	61		

### Задача 3.11.

Долг в сумме 100 млн руб. надо погасить последовательными равными суммами за 5 лет платежами в конце каждого года. За заем выплачиваются проценты по ставке 20% годовых. Составить график погашения кредита. Результаты оформите в табл. 20.

Таблица 20

График погашения кредита (1 –й вариант рассрочки), млн р.

Год	Остаток долга на начало года	Расходы по займу ( $y_t$ )	Погашение основного долга ( $d$ )	Проценты ( $D_{t-1}g$ )
1				
2				
3				
4				
5				
Итого				

**Задача 3.12.**

Долг в сумме 100 млн. руб. надо погасить равными срочными платежами в конце года за 5 лет. Срочные платежи включают в себя уплату процентов и погашение части долга. Проценты начисляются в конце каждого года на непогашенную часть долга по ставке 20% годовых. Составить график погашения кредита. Результаты оформите в табл. 21.

Таблица 21

График погашения кредита (2 –й вариант рассрочки), млн р.

Год	Остаток долга на начало года	Расходы по займу (y)	Проценты ( $D_{t-1g}$ )	Погашение основного долга ( $d_t$ )
1				
2				
3				
4				
5				
Итого				

**Задача 3.13.**

Долг в сумме 100 млн руб. выдан на 5 лет под 20% годовых. На вложенные в него средства начисляются проценты по ставке 22% годовых. Фонд формируется 5 лет, взносы производятся в конце каждого года равными суммами. Составить график погашения кредита. Результаты оформите в табл. 22.

Таблица 22

График погашения кредита (1 –й вариант погасительного фонда), млн р.

Год	Проценты ( $D_g$ )	Взносы (R)	Расходы по займу (y)	Накопления ( $FV=R(1+i)^{n-t}$ )
1				
2				
3				
4				
5				
Итого				

**Задания для самостоятельного решения****Задача 3.14.**

Рассчитайте будущую стоимость 1000 рублей,  $i=10\%$  годовых, если проценты начисляются по схеме простых и сложных процентов. Результаты расчетов оформите в виде таблицы, представленной в виде рис. 1

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2	P	1000								
3	i	10%								
4										
5										
6		0,1	0,25	0,5	0,75	1	2	3	4	5
7	Простой процент									
8	Сложный процент									
9										

Рис. 1. Расчет наращенной суммы по схеме простых и сложных процентов

Постройте график наращенной суммы. Сделайте вывод о выгодности начисления процентов по простой и сложной схеме в разные периоды времени.

**Задача 3.15.**

Рассчитайте будущую стоимость  $10000 + 10 \cdot N_0$  тыс. р. (где  $N_0$  - это номер варианта) для следующих ситуаций:

- а) 5 лет, 8% годовых, ежегодное начисление процентов;
- б) 5 лет, 8% годовых, полугодовое начисление процентов;
- в) 5 лет, 8% годовых, ежеквартальное начисление процентов.
- г) 5 лет, 8% годовых, ежемесячное начисление процентов;
- д) 5 лет, 8% годовых, еженедельное начисление процентов;
- е) 5 лет, 8% годовых, ежедневное начисление процентов.

**Задача 3.16.**

В программе MS Excel составить таблицу коэффициентов наращения по сложным процентам следующего вида (табл. 23).

Таблица 23

Мультиплицирующий множитель  $FM1(r, n) = (1 + r)^n$ , характеризующий будущую стоимость одной денежной единицы на конец периода  $n$

$n$	$r$				
	1%	2%	....	20%	25%
0,5					
1					
1,5					
2					
3					
...					
20					

**Задача 3.17.**

В программе MS Excel составить таблицу коэффициентов дисконтирования по сложным процентам следующего вида (табл. 24).

Таблица 24

Дисконтирующий множитель  $FM2(r, n) = 1/(1 + r)^n$ , характеризующий приведенную стоимость одной денежной единицы, ожидаемой к получению через  $n$  периодов

$n$	$r$				
	1%	2%	....	20%	25%
0,5					
1					
1,5					
2					
3					
...					
20					

**Задача 3.18.**

Величина платежа 10млн.,  $r=10\%$ ,  $n=3$ года. Определите наращенную стоимость ренты. Проверьте правильность расчетов.

**Задача 3.19.**

В программе MS Excel составить таблицу коэффициентов наращения по сложным процентам следующего вида (табл. 25).

Таблица 25

Мультиплицирующий множитель  $FM3(r, n)$ , характеризующий будущую стоимость срочного аннуитета постнумерандо

$n$	$r$				
	1%	2%	....	20%	25%
1					
2					
3					
...					
20					

**Задача 3.20.**

В программе MS Excel составить таблицу коэффициентов дисконтирования по сложным процентам следующего вида (табл. 26).

Дисконтирующий множитель FM4 ( $r, n$ ), характеризующий приведенную стоимость срочного аннуитета постнумерандо

$n$	$r$				
	1%	2%	....	20%	25%
1					
2					
3					
...					
20					

### **Задача 3.21.**

Долг в сумме  $200 + N$  (где  $N$  – это номер варианта) млн р. Составить график погашения кредита при разных схемах начисления процентов и погашения кредита:

– последовательное погашение кредита равными суммами за 7 лет, платежи в конце каждого года. За кредит выплачиваются проценты по ставке 17 % годовых.

– срочные уплаты включают в себя уплату процентов и погашение части долга. Проценты начисляются в конце каждого года на непогашенную часть долга по ставке 17 % годовых.

## **Тема 4. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям**

### **Термины и понятия**

- Облигация
- Номинальная цена облигации
- Выкупная цена облигации
- Доходность облигации
- Акция
- Доходность акции
- Облигации с выплатой процентов и номинала в конце срока
- Облигация с нулевым купоном
- Облигации с периодической выплатой процентов и погашением номинала в конце срока
- Привилегированная акция
- Обыкновенная акция
- Дивиденд

### **Вопросы для подготовки к занятию**

1. Что такое облигации? Назовите основные параметры облигации.
2. Что такое доходность облигации? Как определяется купонная, текущая доходность и доходность к погашению?

3. В чем преимущество привлечения средств для финансирования инновационного проекта за счет эмиссии облигация по сравнению с банковским кредитом?

4. Назовите требования к компании-эмитенту облигационного займа.

5. Что понимается под акцией? Как определяется текущая и общая доходность облигации?

### ***Задачи для решения***

#### ***Задача 4.1.***

Облигация внутреннего местного займа номинальной стоимостью 100 тыс. р. со сроком погашения через 3 года реализуется по цене 66 тыс. р. Проценты до срока погашения не выплачиваются. Текущая норма доходности по облигациям такого типа составляет 17 %.

Определить текущую рыночную стоимость облигации и ее соответствие цене продажи.

#### ***Задача 4.2.***

Исчислить теоретическую стоимость бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет одну тысячу рублей, а рыночная (приемлемая) норма прибыли 18%.

#### ***Задача 4.3.***

На фондовом рынке предлагаются облигации одной из компании по цене 98 тыс. р. за одну облигацию. Облигации были выпущены сроком на три года. Номинальная стоимость облигации 100 тыс. р. Проценты по облигациям выплачиваются один раз в год по ставке 12 % к номинальной стоимости. С учетом уровня риска по данному типу облигаций норма ее доходности принимается в размере 15 %.

#### ***Задача 4.4.***

Облигация со сроком 5 лет, проценты по которой выплачиваются раз в год по норме 8%, куплена по курсу 65. Найти текущую и полную годовые доходности облигации.

#### ***Задача 4.5.***

Оценить текущую доходность облигации, если ее купонная доходность — 11,75%, а курс облигации — 95,0 тыс. р.

#### ***Задача 4.6.***

Компания планирует разместить 8-летние купонные облигации, купонная ставка составит 16% годовых. Размещение облигаций предполагается произвести по курсу 98%, расходы на эмиссию составят 4% от фактически вырученной суммы. Все поступления от продажи облигаций компания получит до начала

первого года (нулевой период); выплаты по облигациям будут производиться в конце каждого года.

**Задача 4.7.**

Рассчитайте доходность к погашению облигации по следующим данным:

– номинал – 10000 р.

– процентный доход – 20% от номинала.

– курсовая стоимость облигации – 9300 р.

– срок погашения – 5 лет.

– оцените, как изменится доходность к погашению, если инвестор планирует продать облигацию через 2 года за 9500 р.

**Задача 4.8.**

Акция куплена за 100 р., дивиденд по ней в течение года 10 р. В конце года ее рыночная цена составила 110 рублей.

**Задача 4.9.**

На фондовом рынке реализуются акции трех компаний по цене 300 тыс. руб. В конце года планируется акции продать. Продажная цена и выплачиваемые дивиденды представлены в табл. 27. Определить, акции какой компании предпочтительнее приобрести.

Таблица 27

Продажная цена и выплачиваемые дивиденды по акциям

Наименование компании	Продажная цена, тыс. руб.	Выплачиваемые дивиденды (постоянные), тыс. руб.
А	290	36
В	310	20
С	320	50

**Задача 4.10.**

Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 130 тыс. руб. Предприятие ежегодно увеличивает выплачиваемые дивиденды на 8 %. Норма текущей доходности акций данного типа 20 % в год. Определите текущую стоимость акции.

**Задача 4.11**

.Облигации предприятия номиналом 150 тыс. р. продаются на рынке по цене 175 тыс. р. Ставка ежегодного начисления процентов по ним 30 %. Норма текущей доходности по облигации этого типа составляет 25 %. Определить ожидаемую текущую доходность по облигациям.

### **Задача 4.12.**

Имеются временные ряды доходностей активов  $A$  и  $B$  за четыре года, представленные в табл. 28.

Таблица 28

Временные ряды доходностей активов  $A$  и  $B$

Год	Доходность		Вероятность
	Актив А	Актив В	
1	10 %	25 %	0,25
2	20 %	45 %	0,25
3	10 %	25 %	0,25
4	0 %	5 %	0,25

*Задание 1.* Оценить доходность актива  $A$  и  $B$ .

*Задание 2.* Оценить риск активов.

*Задание 3.* Оценить коэффициент корреляции.

*Задание 4.* Оценить риск и доходность портфеля из активов  $A$  и  $B$ .

### **Домашнее задание**

### **Задача 4.13.**

Облигация внутреннего местного займа номинальной стоимостью 100 тыс. р. со сроком погашения через 3 года реализуется по цене 66 тыс. руб. Проценты до срока погашения не выплачиваются. Найти годовую доходность облигации на дату погашения.

### **Задача 4.14.**

Купонная трехлетняя облигация номиналом 3 тыс. р. продается по курсу 92,5. Один раз в год по ней предусмотрена выплата купона в размере 750 р.

### **Задача 4.15.**

Тысячерублевая облигация с ежегодным купоном 20% была приобретена за 925 р. Определить текущую годовую доходность облигации.

### **Задача 4.16.**

Трехлетняя облигация номинальной стоимостью 2000 рублей с ежегодным купоном 20% была приобретена за 1850 рублей. Определить текущую доходность и доходность к погашению.

### **Задача 4.17.**

Рассчитать доходность облигации нарицательной стоимостью 2000 р. с годовой купонной ставкой 9%, имеющей рыночную цену 1840 р., облигация принимается к погашению через 8 лет.

### **Задача 4.18.**

Имеются данные о распределении доходностей активов *A* и *B*. Оцените доходность и риск портфеля, сформированного из этих двух активов. Исходные данные представлены в табл. 30.

Таблица 30

Совместное распределение доходностей активов *A* и *B*.

Доходность		Вероятность
Актив А	Актив В	
20 %	45 %	0,25
10 %	25 %	0,50
0 %	5 %	0,25

## **Тема 5. Эффективное управление оборотным капиталом**

### ***Термины и понятия***

- Оборотные активы
- Оборотный капитал
- Коэффициент оборачиваемости
- Период оборота
- Идеальная стратегия финансирования оборотных активов
- Консервативная стратегия финансирования оборотных активов
- Агрессивная стратегия финансирования оборотных активов
- Компромиссная стратегия финансирования оборотных активов

### ***Вопросы для обсуждения темы***

1. Что понимается под оборотными средствами?
2. Как определить наличие собственных оборотных средств?
3. Какие виды политики в области формирования источников оборотных средств вы знаете? В чем их преимущества и недостатки?
4. Как проводится анализ эффективности использования оборотных активов, и какие показатели при этом применяются?

### ***Задания для решения***

#### ***Задание 5.1.***

По данным, представленным в табл. 31 определите динамику эффективности использования оборотных средств предприятия, в том числе по отдельным составляющим.

Таблица 31

## Исходные данные для решения задания 5.1

Показатели	Базовый период	Плановый период
1. Выручка от реализации	14987	15287
2. Средний остаток оборотных средств	3872	4102
3. Средняя величина сырья, материалов	2002	2874
4. Средняя величина запасов ГП	211	208
5. Средняя величина дебиторской задолженности	945	843
6. Средняя величина прочих оборотных активов	714	177

Результаты расчетов сведите в табл. 32. Дополнительно произведите расчет производственного и операционного цикла.

Таблица 32

## Оценка эффективности использования оборотных средств

Элементы оборотных средств	Коэффициент оборачиваемости, об.			Длительность одного оборота, дней		
	Базовый период	Плановый период	Изменение	Базовый период	Плановый период	Изменение
Оборотные средства в целом						
в том числе:						
материальные запасы и текущие расходы						
денежные средства						
дебиторская задолженность						
прочие оборотные средства						

**Задание 5.2.**

Имеются следующие данные по предприятию (табл. 33). Определите сумму оборотных средств, высвободившихся в результате ускорения их оборачиваемости.

Таблица 33

## Исходные данные для решения задания 5.2

Показатели	I квартал	II квартал
Стоимость реализованной продукции, тыс. р.	4440	4650
Средние остатки оборотных средств, тыс. р.	1176	2198

### Задание 5.3.

На основе данных, представленных в табл. 34, провести расчеты показателей, характеризующих оборачиваемость оборотных активов и оборотного капитала, и длительности производственного, операционного и финансового циклов.

Таблица 34

#### Расчет финансового цикла

Наименование показателя	Значение	
	на начало	на конец
Запасы сырья, материалов, тыс. р.	2483	4628
Затраты в незавершенном производстве, тыс. р.	4575	3657
Запасы готовой продукции, тыс. р.	8678	3759
Дебиторская задолженность, тыс. р.	99999	90331
Кредиторская задолженность, тыс. р.	15515	11430
Материальные затраты, тыс. р.	×	25476
Себестоимость реализованной продукции, тыс. р.	×	89475
Выручка от реализации, тыс. р.	×	122229
Расходы по обычным видам деятельности, тыс. р.	×	98750
Средняя величина сырья, материалов		
Средняя величина затрат в НЗП		
Средняя величина запасов ГП		
Средняя величина дебиторской задолженности		
Средняя величина кредиторской задолженности		
Коэффициент оборачиваемости ПЗ		
Коэффициент оборачиваемости НЗП		
Коэффициент оборачиваемости ГП		
Коэффициент оборачиваемости ДЗ		
Коэффициент оборачиваемости КЗ		
Период оборота ПЗ, дн.		
Период оборота НЗП, дн.		
Период оборота ГП, дн.		
Период оборота ДЗ, дн.		
Период оборота КЗ, дн.		
Производственный цикл, дн.		
Операционный цикл, дн.		
Финансовый цикл, дн.		
Доля производственного цикла в операционном, %		
Доля финансового цикла в операционном, %		

### Задание 5.4.

На основе исходных данных, представленных в табл. 35, рассчитать различные варианты стратегии финансового управления оборотными средствами, т.е. определить структуру пассивов организации (долгосрочные пассивы, кредиторская задолженность) для различных стратегий финансирования оборотных активов (идеальная, агрессивная, компромиссная, консервативная).

Таблица 35

**Исходные данные для определения политики финансирования оборотных активов**

Показатели	Значения, млн. р.
1	2
Величина внеоборотных активов (ВОВА)	80
Величина текущих активов (по месяцам)	
- январь	255
- февраль	240
- март	190
- апрель	200
- май	210
- июнь	235
- июль	248
- август	295
- сентябрь	260
- октябрь	230
- ноябрь	210
- декабрь	185
Величина собственного капитала (СК)	30

Заполните табл. 36 и определите тип стратегии финансирования оборотных активов.

Таблица 36

**Определение структуры активов**

Месяц	Текущие активы (прогноз)	Внеоборотные активы	Всего активов	Системная часть текущих активов	Варьирующая часть текущих активов
1	2	3	4	5	6
Январь					
Февраль					
Март					
Апрель					
Май					
Июнь					
Июль					
Август					
Сентябрь					
Октябрь					
Ноябрь					
Декабрь					

**Задание 5.5.**

На основе данных выбранного вами предприятия, определите, какую стратегию финансирования использует предприятие. Бухгалтерская отчетность размещена на сайте <http://www.e-disclosure.ru>.

Результаты расчетов свести в табл. 37. Указать графически соотношение между активами и величиной долгосрочных пассивов.

Таблица 37

**Определение стратегии финансирования оборотных активов  
для предприятия**

Наименование показателя	Обозначение / расчет	На начало года	На конец года
1 Внеоборотные активы			
2 Оборотные активы - всего			
2.1 Системная часть оборотных активов			
2.2 Варьируемая часть оборотных активов			
3 Собственный капитал			
4 Долгосрочные обязательства			
5 Итого долгосрочные пассивы			
6 Краткосрочные обязательства			
7 Собственные оборотные средства			
8 Чистый оборотный капитал			
Наименование стратегии			

**Задание 5.6.**

Исходные данные:

Годовая потребность предприятия в сырье - 2000 единиц.

Затраты на хранение сырья составляют 10 % от цены приобретения.

Цена сырья - 20 тыс. р. за единицу.

Стоимость выполнения одной партии заказа - 20 тыс. р.

Определить: оптимальный размер заказа; средний размер запаса; число заказов; общие затраты, связанные с запасами.

**Задания для самостоятельного решения**

**Задание 5.7.**

Предприятие делает заказ сырья ценой 4 д. е. за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 ед. в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения заказа - 25 д. е.; затраты по хранению составляют 12,5 % стоимости заказа.

Определить: оптимальный размер заказа, эффект от перехода к политике заказа на основе EOQ.

**Задание 5.8**

На основе данных выбранного вами предприятия, выполните следующие задания.

*Задание 1.* Проведите горизонтальный анализ динамики оборотных активов предприятия. Выявите, какие факторы повлияли на рост (снижение) оборотных активов предприятия. Результаты оформите в виде табл. 38.

Таблица 38

## Анализ динамики оборотных активов предприятия

Статья бухгалтерского баланса	Значение, тыс. р.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
Запасы				
.....				
Итого оборотные активы				

*Задание 2.* Проведите вертикальный анализ оборотных активов предприятия. Результаты оформите в виде табл. 39. Сделайте выводы по результатам заполнения таблицы.

Таблица 39

## Анализ структуры оборотных активов предприятия

Статья бухгалтерского баланса	Удельный вес, %		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
Запасы				
.....				
Итого оборотные активы				

*Задание 3.* Рассчитайте основные эффективности использования оборотных средств предприятия за два последних периода. Результаты оформите в виде табл. 40. Сделайте выводы по результатам заполнения таблицы.

Таблица 40

## Основные показатели эффективности использования оборотных активов предприятия

Наименование показателя	Значение, тыс. р.		Изменение	
	20...г	20.. г	Темп роста, %	Темп прироста, %
1. Выручка, тыс. р.				
2. Средний остаток оборотных средств, тыс. р.				
3. Коэффициент загрузки оборотных активов				
4. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.				
5. Количество дней, дн.				
6. Длительность оборота оборотных активов, дн.				
7. Темп роста выручки от реализации продукции				
8. Абсолютное высвобождение оборотных средств				
9. Относительное высвобождение оборотных средств				

*Задание 4.* Произведите расчет основных показателей оборачиваемости оборотных активов предприятия. Результаты оформите в виде табл. 41.

Таблица 41

Показатели оборачиваемости оборотных активов предприятия

Показатели	Значение		Темп роста, %	Темп при- роста, %
	20...г	20.. г		
1	2	3	4	5
1. Выручка от реализации				
2. Средняя величина сырья, материалов				
3. Средняя величина запасов ГП				
4. Средняя величина дебиторской задол- женности				
5. Средняя величина кредиторской задол- женности				
6. Коэффициент оборачиваемости ПЗ				
7. Коэффициент оборачиваемости ГП				
8. Коэффициент оборачиваемости ДЗ				
9. Коэффициент оборачиваемости КЗ				
10. Период оборота ПЗ, дн.				
11. Период оборота ГП, дн.				
12. Период оборота ДЗ, дн.				
13. Период оборота КЗ, дн.				
14. Производственный цикл, дн.				
15. Операционный цикл, дн.				
16. Доля производственного цикла в опера- ционном, %				

Сделайте вывод по результатам расчетов.

## Тема 6. Принятие решений по инвестиционным проектам

### *Термины и понятия*

- Инвестиции
- Инвестиционный проект
- Коммерческая эффективность
- Экономическая эффективность
- Бюджетная эффективность
- Чистая текущая стоимость проекта
- Внутренняя норма доходности
- Модифицированная внутренняя норма доходности
- Индекс выгодности
- Срок окупаемости

### **Вопросы для обсуждения темы**

1. Дайте определение понятия «инвестиции».
2. Что включает в себя управление инвестициями?
3. По каким признакам можно классифицировать инвестиции?
4. По каким признакам классифицируют инвестиционные проекты?
5. Охарактеризуйте основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.
6. Какие основные показатели эффективности используются при сравнении различных инвестиционных проектов и выборе лучшего?
7. Как рассчитывается чистый денежный поток для различных вариантов инвестирования?
8. Каким образом определить внутреннюю норму доходности инвестиционных проектов?
9. Что показывает индекс выгодности и срок окупаемости проекта и как данные показатели рассчитываются?

### **Задания для решения**

#### **Задание 6.1.**

Сравниваются два инвестиционных проекта, денежные потоки которых относятся к окончаниям соответствующих лет (табл. 42).

Таблица 42

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-50	-100	50	100	75	120
Проект Б	-100	-50	75	100	50	150

Ставка дисконтирования для обоих проектов 15 % годовых. Найти NPV, PI, PP, IRR, MIRR для обоих проектов. Выбрать наиболее выгодный проект.

#### **Задание 6.2.**

Анализируются инвестиционные проекты, денежные потоки которых представлены в табл. 43.

Таблица 43

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

	0 год	1 год	2 год
Проект А	- 4000	2500	3000
Проект Б	-2000	1200	1500

Проранжировать проекты по критериям NPV, PI, PP, IRR, MIRR, если цена капитала для них одинаковая и составляет 10 % годовых.

### **Задание 6.3.**

Инвестиционный проект, рассчитанный на 15 лет требует инвестиций в размере 150 млн р. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, а в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50 млн р. Следует ли принять этот проект, если цена капитала 15 % годовых.

### **Задание 6.4.**

Рассматривается два альтернативных инвестиционных проекта (табл. 43). Сделать выбор проекта при давке дисконтирования 5% и 10%. Выбор оптимального проекта произведите по всем стандартным критериям эффективности инвестиций, то есть NPV, PI, PP, IRR, MIRR. Найдите точку Фишера.

Таблица 43

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-50000	15625	15625	15625	15625	15625
Проект Б	-80000	-	-	-	-	140000

### **Задание 6.5.**

Имеются данные о четырех инвестиционных проектах, представленных в табл. 45.

Таблица 45

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

Год	Проект А	Проект В	Проект С	Проект Д
0	-20000	-26000	-20000	-12000
1	12000	13000	10000	10000
2	12000	13000	10000	4000
3	4000	2000	10000	4000

Ставка дисконтирования проекта одинаковая и составляет 13 % годовых. Определите:

1. Какой проект имеет наибольшую чистую текущую стоимость?
2. Какой проект имеет наименьшее значение индекса выгодности инвестиций?
3. Какой проект более привлекателен по критерию внутренняя норма доходности?
4. Какой проект имеет наибольший срок окупаемости?
5. Чему равно значение внутренней нормы доходности проекта А, если денежные потоки 3-го года считаются слишком непредсказуемыми и поэтому должны быть исключены из расчета?

### **Задания для самостоятельного решения**

### **Задание 6.6.**

Сравниваются два инвестиционных проекта, денежные потоки которых относятся к окончаниям соответствующих лет (табл. 46).

Ставка дисконтирования для обоих проектов 14 % годовых. Найти NPV, PI, PP, IRR, MIRR для обоих проектов. Выбрать наиболее выгодный проект.

Таблица 46

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	-75+N	-100+N	75+N	100+N	75+N	120+N
Проект Б	-100+N	-75+N	100+N	75+N	75+N	150+N

N – номер варианта

### Задание 6.7.

Рассматривается два альтернативных инвестиционных проекта (табл. 47). Требуется найти точку Фишера. Сделать выбор проекта при давке дисконтирования 8 % и 15 %.

Таблица 47

Денежные потоки инвестиционных проектов, млн р.

	0 год	1 год	2 год	3 год
Проект А	- 100 +N	90+N	45+N	9+N
Проект Б	-100+N	10+N	50+N	100+N

### Задание 6.8.

Вложения в инвестиционный проект по внедрению новой технологической линии составляют 250 тыс. р. С 1-го по 4-ый годы включительно работа технологической линии будет приносить доходы (в тыс. р.): 30, 70, 100, 63. примет ли руководство предприятия решение о покупке линии, если ставка  $r$  равна 30 %?

## Тема 7. Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности предприятия

### Термины и понятия

- Стоимость капитала
- Структура капитала
- Средневзвешенная стоимость капитала
- Предельная стоимость капитала
- Точка разрывы
- Оптимальная структура капитала
- Финансовый рычаг
- Сила воздействия финансового рычага
- Эффект финансового рычага
- Операционный рычаг
- Экономическая добавленная стоимость
- Акционерная добавленная стоимость

### Вопросы для обсуждения темы

1. Понятие стоимости предприятия и стоимости капитала.

2. Стоимость отдельных источников формирования капитала.
3. Выбор метода финансирования. Какие критерии выбора источника финансирования Вы знаете?
4. Дайте определение финансового рычага и силы финансового рычага (DEL). Как эти понятия связаны между собой?
5. Объясните сходства и различия между операционным и финансовым рычагом.
6. Что говорит теория Модильяни - Миллера о возможности установления оптимальной структуры капитала? Как формируется оптимальная структура капитала по традиционной теории?
7. Определите факторы, определяющие величину добавленной стоимости.
8. Этапы расчета добавленной стоимости для акционеров.
9. Особенности внедрения концепции EVA в систему оплаты и вознаграждения персонала.
10. Взаимосвязь концепции экономической добавленной стоимости и сбалансированной системы показателей.
9. Модель добавленной стоимости потока денежных средств (CVA).
10. Сопоставление CVA и EVA.
11. Что понимается под дивидендной политикой? Сформулируйте цель дивидендной политики.
12. Сущность и виды дивидендной политики предприятия, возможности ее выбора.
13. Определите факторы, которые влияют на формирование дивидендной политики.
14. Сформулируйте преимущества и недостатки использования различных методик расчетов дивидендных выплат.
15. Назовите показатели, характеризующие дивидендную политику.
16. Какие выделяют ограничения на выплату дивидендов?

### ***Задания для решения***

#### ***Задание 7.1.***

Предприятие «Альфа» с целью привлечения заемных средств выпускает облигации со сроком погашения 30 лет. Банкиры согласны предоставить заем на условиях эмиссии компанией облигаций без права досрочного погашения номиналом 1000 р. с купонной ставкой 11 %, выплатой процентов 2 раза в год. Затраты на размещение займа оцениваются в 1 % от стоимости выпущенных облигаций. Ставка налога на прибыль – в соответствии с действующим законодательством. Определите цену данного источника финансирования.

#### ***Задание 7.2.***

Рассчитать значение средневзвешенной стоимости капитала по ниже приведенным данным (табл.48).

Исходные данные для решения задачи 7.5

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. р.	Выплачиваемые доходы, %
Заемные:		
- краткосрочные	4000	15
- долгосрочные	3000	5
Обыкновенные акции	2000	12
Привилегированные акции	5000	13
Нераспределенная прибыль	900	14

**Задание 7.3.**

Обыкновенные акции и долговые обязательства ПАО «Альфа» оцениваются в 50 и 30 млн р. соответственно. В настоящее время инвесторы требуют 18 % доходности от обыкновенных акций и 9 % от долговых обязательств.

Что произойдет с ожидаемой доходностью акций, если предприятие дополнительно выпустит акции на 10 млн р. и использует полученные деньги для изъятия из обращения долговых обязательств? Допустим, что изменения структуры капитала не влияют на присущий облигациям риск и ожидаемая доходность активов (средневзвешенная стоимость капитала) остается без изменения. Решить задачу без учета налогов.

**Задание 7.4.**

Определить средневзвешенную и предельную цены капитала.

**Задание 1.**

На основе исходных данных, представленных в табл. 49, рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, привлекаемого для финансирования инновационного проекта.

Таблица 49

Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Наименование источника	Сумма, млн р.	Уд. вес ( $w_i$ )	Цена ( $K_i$ ), %	$K_i \times w_i$
Собственный капитал, E	30		18	
Привилегированные акции, Ps	5		16	
Заемный капитал, D	15		14	
Итого	50		-	

**Задание 2.**

Предположим, что предприятие решило увеличить свой бюджет капвложений до 75 млн р. и привлечь дополнительно еще 15 млн р. в форме обыкновенного акционерного капитала по цене 20%. Рассчитайте все точки излома на графике WACC:

**Задание 3.**

Предприятие располагает пятью инвестиционными проектами: А, Б, В, Г. В табл. 50 приведены прогнозируемые денежные потоки по каждому из них. Постройте график инвестиционных возможностей предприятия.

**Задание 4.** Определите предельную стоимость капитала, идущую на финансирование инвестиционного проекта.

Таблица 50

Прогнозируемые денежные потоки и ожидаемая доходность инвестиционных проектов, млн р.

Годы	Проекты			
	А	Б	В	Г
1	2	3	4	5
0	-19	-27	-18	-31
1	4	5	5	8
2	5	18	7	9
3	6	24	9	7
4	8	-	12	15
5	7	-	-	5
IRR, %	18,263%	26,617%	25,009%	15,132

**Задание 7.5.**

Определите величину заемного капитала предприятия, при условии, что по итогам финансового года оно получило прибыль в размере 50000 тыс. р. Предприятие привлекает заемный капитал по ставке 12,5 % годовых. Сила воздействия финансового левериджа равна 2.

**Задание 7.6.**

Найти силу воздействия финансового и операционного рычага при условии, что предприятия производит и реализует 3000 изделий. Постоянные затраты составляют 12000 тыс. р. Переменные затраты на единицу продукции 35 тыс. р. Предприятие привлекает заемный капитал, сумма процентов за кредит за год составила 1000 тыс. р.

**Задание 7.7.**

Провести исследование влияния финансового левериджа на финансовые результаты деятельности предприятия. Для этого необходимо проанализировать три варианта соотношения капитала предприятия. Имеются следующие данные:

- совокупные активы составляют 300000 тыс. р.
- в 1 варианте соотношение собственного и заемного капитала: 100 % собственного капитала, 0 % заемного;
- во 2 варианте соотношение собственного и заемного капитала: 70 % собственного капитала, 0 % заемного;
- в 3 варианте соотношение собственного и заемного капитала: 30 % собственного капитала, 70 % заемного;

- средний уровень процентов за кредит составляет 15 %;
- прибыль от продаж – 70500 тыс. р.

Оцените уровень финансового рычага и эффекта финансового рычага.

Сделайте вывод о влиянии соотношения собственного и заемного капитала на величину финансового левериджа.

### ***Задание 7.8.***

Провести исследование влияния операционного левериджа на финансовые результаты деятельности предприятия А и Б. Имеются следующие данные:

- себестоимость реализованной продукции у предприятий одинаковая и составляет 12000 тыс. р.;
- рентабельность продукции у обоих предприятий одинаковая и составляет 20 %;
- соотношение переменных и постоянных затрат у предприятия А: 70 % – постоянные, 30 % – переменные;
- соотношение переменных и постоянных затрат у предприятия Б: 30 % – постоянные, 70 % – переменные;
- объем производства и реализации одинаковый по предприятиям и составляет 140 шт.

Оцените уровень операционного рычага, порога рентабельности и запаса финансовой прочности.

Сделайте вывод о влиянии соотношения переменных и постоянных затрат на величину операционного левериджа.

### ***Задача 7.9.***

Компания работает в стабильном режиме, и ее ожидаемая годовая чистая операционная прибыль составляет 1,5 млн. рублей. Расширения деятельности не планируется, вся прибыль выплачивается в виде дивидендов. Компания полностью финансируется за счет собственных средств, а требуемая доходность собственного капитала составляет 15 %, тем не менее предприятие может привлечь заемный капитал в неограниченном объеме по ставке 13 % годовых. Заемный капитал будет замещать собственный. Проанализировать целесообразность снижения доли собственного капитала до 60 % (в рыночной оценке), рассчитав при этом значения средневзвешенной стоимости капитала и рыночной стоимости компании, если налоги отсутствуют и налоги присутствуют.

### ***Задача 7.10.***

Рыночная стоимость компании Р составляет 3800 млн. р., стоимость капитала равна 15 % годовых. Компания предполагает выкупить акции на сумму 800 млн р. и заменить их 10 % -ми облигациями, выпущенными по номинальной стоимости. Предполагается, что доходы компании до налогообложения и выплаты процентов в обозримом будущем останутся постоянными. Налог на прибыль компании равен 20%, а вся прибыль выплачивается в виде дивидендов.

### **Задача 7.11.**

Составьте таблицу, в которой приведите типы дивидендной политики, а в соответствующих графах (строках) – характеристики типичного предприятия, которое, скорее всего, отдаст предпочтение этому типу по возможным признакам (например, по размеру, фазе жизненного цикла, инвестиционной активности и т.д.).

### **Задача 7.12.**

Рассчитайте показатели, характеризующие дивидендную политику, используя следующие данные:

чистая прибыль к распределению	100 млн. рублей.
количество акций в обращении	4000 штук.
сумма выплаченных дивидендов	40 млн. рублей

Рассчитайте показатели прибыль на одну обыкновенную акцию, коэффициент (норму) капитализации чистой прибыли, норму дивиденда или коэффициент выплаты дивидендов, дивиденд на акцию.

### **Задание 7.13.**

Определить максимально возможную массу дивидендов на одну акцию. Акционерное общество с уставным капиталом 200 млн р. выпустило еще 10 тысяч обыкновенных акций на 100 млн р. и 500 облигаций на 50 млн р. с 20 % годовых. Прибыль общества после уплаты налогов составляет 25 млн р.

### **Задание 7.14.**

Рассчитать размер дивиденда, приходящегося на одну обыкновенную акцию, если ее номинал составляет 1000 р. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет 30 млн р. Общая сумма акций - 150 млн р., в том числе привилегированных акций 25 млн р. с фиксированным размером дивиденда 15% годовых.

### **Задание 7.15.**

Компания планирует получить в следующем периоде такую же прибыль, как и в прошлом году – в сумме 400 тыс. р. Повысить рентабельность можно следующими способами за счет реинвестирования прибыли (табл. 52). Какая политика реинвестирования прибыли наиболее рациональна?

Таблица 52

Варианты реинвестирования прибыли

Доля реинвестированной прибыли	Достижимый темп прироста прибыли	Требуемая норма прибыли, %
10	3	14
25	5	15
40	7	16

### **Задача 7.21.**

Объем свободных денежных средств компании «Х», доступных к распределению, составляет 10 млн. р.

В обращении находится 2 млн. акций.

Текущая стоимость одной акции составляет 10 р.

Планируемый дивиденд на акцию установлен в размере 5 р.

Альтернативой выплаты дивидендов наличными является выкуп собственных акций с рынка по текущей цене.

Как изменится благосостояние собственников (владельцев акций) в зависимости от принятых менеджментом решений?

### **Задача 7.22.**

Рассчитать стоимость бизнеса компании с использованием модели EVA и SVA. Выручка от реализации компании составляет 1000,00 долл. в первый год, 1200,00 млн р. – во второй, 1500,00 млн р. – в третий, 1500,00 млн р. – начиная с четвертого года и до конца деятельности компании. Период прогнозирования – 6 лет. Доля EBIT – 20% от выручки, налог на прибыль – 20%, WACC – 15%. Инвестированный капитал 1500,00 млн р. – в первый год, 1600,00 млн р. – во второй, 1200,00 млн р. – с третьего по шестой год и 900,00 млн р. – в постпрогнозный период. Требуемый уровень собственного оборотного капитала соответствует действительному, избыточные активы отсутствуют

#### **Задание 1.**

Рассчитать EVA по годам в прогнозном и постпрогножном периоде, получить стоимость компании с помощью модели EVA. Результаты представить в табл. 53.

Таблица 53

Оценка стоимости бизнеса компании

Показатель	1	2	3	4	5	6	Пост-прогноз
Выручка от реализации							
EBIT							
НОРАТ							
IC							
Плата за капитал							
EVA							
PVEVA							
EVAпост							
Стоимость бизнеса компании							

#### **Задание 2.**

Рассчитать SVA по годам в прогнозном периоде, получить стоимость компании с помощью модели SVA с помощью способа №1. Результаты представить в табл. 54.

Таблица 54

Оценка стоимости бизнеса компании методом SVA с помощью способа № 1

Показатель	1	2	3	4	5	6
Выручка						
Операционная прибыль (ЕБИТ)						
Чистая прибыль (NOPAT)						
Стратегические инвестиции						
Денежный поток						
Коэффициент текущей стоимости						
PV Денежного потока						
Накопленная PV Денежного потока						
Остаточная стоимость (капитализация NOPAT)						
PV остаточной стоимости						
Стоимость инвестированного капитала						
SVA						
Стоимость компании						

**Задание 3.**

Рассчитать SVA по годам в прогнозном периоде, получить стоимость компании с помощью модели SVA с помощью способа №1. Результаты представить в табл. 55.

Таблица 55

Оценка стоимости бизнеса компании методом SVA  
с помощью способа № 2

Показатель	1	2	3	4	5	6
Выручка						
Операционная прибыль (ЕБИТ)						
Чистая прибыль (NOPAT)						
Стратегические инвестиции						
Изменение чистой прибыли (D NOPAT)						
Коэффициент текущей стоимости						
PV Стратегических инвестиций						
Остаточная стоимость (капитализация изменения NOPAT)						
PV остаточной стоимости						
SVA						
Стоимость инвестированного капитала на дату оценки						
Стоимость компании						

### Задание для самостоятельной работы

#### Задача 7.23.

Предприятие планирует выпустить облигации со сроком погашения 15 лет. Банкиры согласны предоставить заем на условиях эмиссии облигаций без права досрочного погашения номиналом 8000 р. с купонной ставкой 15%, выплатой процентов 1 раз в год. Затраты на размещение займа оцениваются в 2 % от стоимости выпущенных облигаций. Ставка налога на прибыль – в соответствии с действующим законодательством.

Определите цену данного источника финансирования.

#### Задача 7.24.

Финансирование инвестиционного проекта осуществляется за счет дополнительного выпуска обыкновенных и привилегированных акций, а также за счет привлеченных заемных средств. Структура капитала и стоимость отдельных его компонентов представлена в табл. 56. Рассчитать средневзвешенную стоимость инвестиционного капитала.

Таблица 56

Структура и стоимость инвестиционного капитала

Вариант	Удельный вес в общем объеме финансирования, %			Цена отдельных источников финансирования, %		
	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Заемный капитал	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Заемный капитал
1	51	5	40	34	23	20,7
2	52	4	41	35	24	21,2
3	53	3	42	36	25	22,3
4	54	4	43	37	26	21,3
5	55	5	44	38	27	20,2
6	56	3	43	39	28	21
7	57	4	42	38	29	22,5
8	58	5	41	37	30	22,3
9	57	4	40	36	29	23
10	56	3	41	35	28	22,6

Фирме необходимо дополнительно привлечь определенную сумму средств. Возможны три варианта:

- 1) кредит под  $x\%$  годовых;
- 2) выпуск новых обыкновенных акций с затратами на размещение  $y\%$ ;
- 3) выпуск новых привилегированных акций с затратами на размещение  $z\%$ .

Ставка налога на прибыль – 20%. Ключевая банковская ставка – в соответствии с действующим законодательством.

Последний выплаченный дивиденд на одну обыкновенную акцию составил  $m_1$  руб., а на одну привилегированную акцию –  $m_2$  руб.

В настоящий момент рыночная цена обыкновенной акции –  $n_1$  руб., а привилегированной акции –  $n_2$  руб.

Для обыкновенных акций ожидаемый темп прироста доходов и дивидендов –  $g\%$  в год.

Какой из трех возможных вариантов следует предпочесть? Величины значений  $x, y, z, m_1, m_2, n_1, n_2, g$ , необходимые для решения задачи, представлены в табл. 56.

### Задание 7.25.

Определить дивиденд на акцию. Компания следует остаточной дивидендной политике. Имеются три инвестиционных проекта, которые эта компания намерена профинансировать: проект А требует 5 млн. рублей, проект В – 3,3 млн. рублей, проект С 4 млн. рублей. Оптимальная структура капитала для фирмы - финансовый рычаг (D/E) равен 70 %. У акционеров на руках 800 тысяч акций компании. Прибыль к распределению составляет 16 млн. рублей.

Таблица 57

Значения неизвестных, необходимые для решения задачи

вариант	Значения неизвестных							
	x	y	z	$m_1$	$m_2$	$n_1$	$n_2$	g
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	22	10	7	5	12	50	70	7
2	22	10	8	6	13	50	70	7
3	20	10	7	7	16	80	90	9
4	21	12	7	5	12	50	70	7
5	20	12	7	7	15	60	70	8
6	22	10	9	5	15	60	80	7
7	20	10	9	7	17	80	90	9
8	21	11	7	5	13	60	80	7
9	22	11	7	5	13	70	80	8
10	20	11	7	7	15	70	90	9

### Задание 7.26.

В табл. 58 представлен отчет о финансовых результатах предприятия Z за 1 квартал отчетного периода для каждого варианта. Данные о структуре затрат и цене приведены в табл. 58.

Составить прогноз отчета о прибылях и убытках, используя показатель маржинальной прибыли, предварительно распределив расходы по обычным видам деятельности на условно-переменную и условно постоянную часть (заполнить табл. 59, 60).

Провести операционный анализ расчетным и графическим методами (табл. 61). Проверить результаты прогноза, используя показатель силы воздействия операционного лeverиджа.

Таблица 58

## Исходные данные «Отчет о финансовых результатах» (в млн р.)

Показатели	Варианты расчета				
	1	2	3	4	5
1. Выручка от продаж	1 000	1 200	800	850	900
2. Себестоимость проданной продукции	500	600	500	450	600
3. Валовая прибыль	500	600	300	400	300
4. Коммерческие расходы	250	250	150	200	100
5. Управленческие расходы	160	50	100	100	50
6. Операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов и налогов)	90	300	50	100	150

Таблица 59

## Исходные данные по структуре затрат, цене и прогнозу выручки

Показатели	Варианты расчета				
	1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6
1. Цена изделия, тыс. р.	4	5	8	10	15
2. Удельный вес условно-переменной части в расходах, %					
2.1. себестоимость проданной продукции	100	100	100	100	100
2.2. коммерческие расходы	40	40	40	50	50
2.3. управленческие расходы	20	30	40	20	30
3. Прогнозируемый прирост выручки, %	11	12	16	18	20

Таблица 59

## Распределение расходов по обычным видам деятельности

Расходы	Условно-переменные		Условно-постоянные		ВСЕГО	
	%	млн.руб.	%	млн.руб.	%	млн.руб.
1 Себестоимость проданной продукции					100	
2 Коммерческие расходы					100	
3 Управленческие расходы					100	
4 ВСЕГО расходы	×		×		×	

Таблица 60

## Прогноз отчета о финансовых результатах

Показатели	1 кв.	2 кв.	Абс. откл.	Отн. откл., %
Выручка от продаж				
Переменные расходы на весь объем реализации				
Маржинальная прибыль				
Постоянные расходы на весь объем реализации				
Операционная прибыль (прибыль до вычета процентов и налогов)				

Таблица 61

## Результаты операционного анализа

Показатели	1 кв.	2 кв.
1. Операционный леверидж, доля		
2. Коэффициент валовой маржи, доля		
3. Маржинальная прибыль на единицу, тыс. р.		
4. Операционная прибыль на единицу, тыс. р.		
5. Точка безубыточности, шт.		
6. Порог рентабельности, тыс. р.		
7. Запас финансовой прочности:		
штук		
тыс. р.		
%		

**Задание 7.27.**

По данным табл. 62 рассчитать силу воздействия финансового левериджа и эффект финансового левериджа. Сделать выводы об уровне финансового риска предприятия и целесообразности привлечения заемного капитала на данных условиях.

Таблица 62

## Исходные данные для расчета финансового левериджа

Показатели	Значения по вариантам				
	1	2	3	4	5
Совокупные активы, млн р.	100	100	100	100	100
В т.ч.:					
- собственный капитал, млн р.	80	50	60	70	30
- заемный капитал, млн р.	20	50	40	30	70
Прибыль до выплаты процентов и налогов, млн р.	20	20	20	20	20
Ставка за пользование заемным капиталом, % в год	20	25	15	20	10

**Задание 7.28.**

Чистая прибыль предприятия составила 200 тыс. руб. Приемлемая норма дохода 12 %. Руководство организации рассматривает два варианта расширения материально-технической базы:

а) необходимо reinvestировать 60 % прибыли, что приведет к приросту прибыли на 10 %;

б) необходимо reinvestировать 30 % прибыли, что приведет к приросту прибыли на 6 %.

Какая дивидендная политика наиболее предпочтительна?

## Тема 8. Финансовое прогнозирование и система финансового планирования

### *Термины и понятия*

- Финансовый прогноз
- Финансовый план
- Метод «процента от продаж»
- Коэффициент устойчивого роста

### *Вопросы для обсуждения темы*

1. Что является объектом прогнозирования финансового состояния предприятия?
2. Назовите сроки проведения при прогнозировании финансового состояния предприятия.
3. Какие данные необходимы при составлении финансового прогноза?
4. Каковы особенности прогнозирования финансовой отчетности методом процента от продаж.
5. Перечислите основные методы прогнозирования.

### *Задания для решения*

#### **Задание 8.1.**

Используя модель достижимого роста (SGR) оценить, на сколько процентов предприятием может нарастить объем производства и продаж. Исходные данные представлены в табл. 63.

Таблица 63

#### Баланс предприятия

Статьи баланса	Сумма, тыс. р.
1 Внеоборотные активы	631388
2 Оборотные активы	439736
Баланс	1071124
3 Уставный капитал	70952
4 Нераспределенная прибыль	249667
5 Итого собственный капитал	320619
6 Долгосрочные обязательства	259106
7 Краткосрочные обязательства	491399
Баланс	1071124

Выручка от реализации – 271209 тыс. р.

Чистая прибыль – 164056 тыс. р.

#### **Задание 8.2.**

По приведенным данным бухгалтерской отчетности:

- рассчитать достижимый рост выручки (SGR), не требующий дополнительного внешнего финансирования для обеспечения ее роста;
- составить прогноз бухгалтерского баланса в 3-х вариантах:
  - а) при прогнозируемом темпе роста выручки равном 1,2 ( $TS=1,2$ );
  - б) при темпе роста выручки равном максимально достижимому росту ( $TS=SGR$ );
  - в) при прогнозируемом темпе роста выручки больше на 20 % максимально достижимого роста ( $TS=SGR+0,2$ ).

Продажи отчетного года	20 000 млн р.
Плановые продажи	24 000 млн р.
Рентабельность продаж, по чистой прибыли	5,00 %
Коэффициент выплаты дивидендов	0,3
Чистая прибыль отчетного года	1 000,0 млн р.

Рекомендации: по модели достижимого роста принять допущение, что активы и пассивы, за исключением уставного капитала и нераспределенной прибыли, изменяются пропорционально росту выручки.

Сравнить прогнозные варианты и сформулировать выводы.

Таблица 64

Исходные данные о финансовых показателях предприятия за отчетный год, млн р.

АКТИВ	На конец года	ПАССИВ	На конец года
Внеоборотные активы	4 000	Уставный капитал	500
		Нераспределенная прибыль	2 000
Оборотные активы	8 000	Долгосрочные обязательства	5 500
		Краткосрочные обязательства	4 000
Итого активы	12 000	Итого пассивы	12 000

Результаты заполнить в табл. 65.

Таблица 65

Прогноз бухгалтерского баланса предприятия в млн р.

Наименование показателя	На конец отчетного года	Прогноз		
		TS=1,2	TS=SGR	TS=SGR+0,2
<b>АКТИВ</b>				
Внеоборотные активы				
Оборотные активы				
Итого активы				
<b>ПАССИВ</b>				
Уставный капитал				
Нераспределенная прибыль				
Долгосрочные обязательства				
Краткосрочные обязательства				
Итого пассивы				
Потребность во внешнем финансировании				

### Задание 8.3.

Имеются данные по ОАО «Соки» за отчетный и предыдущий периоды, которые представлены в табл. 66– 67.

Известны условия предоставления ОАО «Соки» заемных средств и данные утвержденной дивидендной политики:

- ставка процентов по долгосрочным кредитам – 17 %,
- ставка процентов по краткосрочным займам – 10,8 %,
- дивиденд на 1 акцию – 3,60 р.,
- стоимость 1 акции – 1 р.

Таблица 66

#### Отчет о прибылях и убытках ОАО «Соки»

в млн р.

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка от реализации	14 038,0	18 847,0
Себестоимость реализуемой продукции	7 582,0	9 915,0
Коммерческие и управленческие расходы	3 561,0	5 039,0
Прибыль до вычета процентов и налогов	2 895,0	3 893,0
Проценты к уплате	154,1	
Прибыль до вычета налога	2 740,9	
Налог на прибыль (20%)	657,8	
Чистая прибыль	2 083,1	
Дивиденды	287,1	
Приращение нераспределенной прибыли	1 796,0	

Таблица 67

#### Бухгалтерский баланс ОАО «Соки», в млн р.

Показатели	На начало текущего года	На конец текущего года
<b>АКТИВ</b>		
Внеоборотные активы	2 580,4	4 978,0
Оборотные активы	4 332,0	6 112,0
в т.ч.:		
запасы	1 934,0	2 708,0
дебиторская задолженность	2 081,0	3 068,0
денежные средства	71,0	46,0
прочие	246,0	290,0
<b>ИТОГО актив</b>	<b>6 912,4</b>	<b>11 090,0</b>
<b>ПАССИВ</b>		
Капитал и резервы	3 911,0	6 230,0
в т.ч.:		
уставный капитал	99,0	99,0
нераспределенная прибыль	3 812,0	6 131,0
Долгосрочные обязательства	361,4	1 597,0
Краткосрочные обязательства	2 640,0	3 263,0
в т.ч.:		
краткосрочные займы и кредиты	1 401,0	1 658,0
кредиторская задолженность	1 239,0	1 605,0
<b>ИТОГО пассив</b>	<b>6 912,4</b>	<b>11 090,0</b>

Рассчитать недостающие финансовые показатели в «Отчете о финансовых результатах».

Предприятие планирует увеличить объемы реализации на 50 %. Производственные мощности предприятия загружены полностью.

Составить прогноз бухгалтерской отчетности при следующих условиях:

1 вариант – без учета дополнительных источников финансирования,

2 вариант – при условии дополнительного привлечения заемного капитала в виде долгосрочных кредитов в объеме 30 %, краткосрочных кредитов в объеме 70 %,

3 вариант – при условии дополнительной эмиссии акций в объеме 30 % и дополнительного привлечения заемного капитала в объеме 70 %.

Результаты прогнозов и расчеты необходимых дополнительных показателей оформить в виде табл. 68- 70.

Сравнить варианты финансирования с 1-ым вариантом прогноза и сформулировать выводы.

Таблица 68

Расчет прогнозных финансовых показателей

Показатели	Расчет прогнозируемых значений	
	2 вариант	3 вариант
Общая потребность в дополнительном капитале		
Сумма дополнительно привлекаемого собственного капитала		
Сумма дополнительно привлекаемого долгосрочного заемного капитала		
Сумма дополнительно привлекаемого краткосрочного заемного капитала		
Величина дополнительно выплачиваемых дивидендов		
Величина дополнительно выплачиваемых процентов по долгосрочному заемному капиталу		
Величина дополнительно выплачиваемых процентов по краткосрочному заемному капиталу		

Таблица 69

Прогноз отчета о финансовых результатах

Показатели	Отчетный год	Прогнозируемые значения		
		1 вариант	2 вариант	3 вариант
Выручка от реализации				
...				

Таблица 70

Прогноз бухгалтерского баланса

Показатели	на конец текущего года	Прогнозируемые значения		
		1 вариант	2 вариант	3 вариант
1	2	3	4	5
АКТИВ				

1	2	3	4	5
Внеоборотные активы				
....				
ИТОГО актив				
Уставный капитал				
...				
Итого пассив				
Потребность во внешнем финансировании				

### *Задание для самостоятельной работы*

#### **Задание 8.4.**

Финансовый директор разработал финансовую стратегию предприятия, которая заключается в повышении финансовой устойчивости предприятия. Им были разработаны основные целевые показатели:

- рост объема продаж на 10 % за счет открытия филиала в новом регионе;
- увеличение стоимости основных фондов в размере 1500 тыс. р. за счет открытия филиала в новом регионе;
- сокращение запасов продукции за счет увеличения продаж в новом регионе в сумме 1000 тыс. р.;
- привлечение 700 тыс. р. за счет ужесточения платежной дисциплины;
- снижение темпа роста себестоимости по отношению к темпу роста выручки на 1 %;
- списание безнадежной дебиторской задолженности в размере 100 тыс. р.;
- на дивиденды планируется направить 20 % чистой прибыли.

Разработать бюджет доходов и расходов и прогнозный баланс на следующий год в соответствии с целевыми показателями, используя «метод процента от продаж».

Данные по предприятию:

Выручка от реализации продукции – 145415 тыс. р.

Себестоимость реализованной продукции – 11670 тыс. р.

Коммерческие и управленческие расходы – 9601 тыс. р.

Прочие доходы – 214013 тыс. р.

Прочие расходы – 215150 тыс. р.

Налог на прибыль – 244 тыс. р.

Основные средства и нематериальные активы – 1123 тыс. р.

Запасы и затраты (включая НДС) – 40809 тыс. р.

Дебиторская задолженность – 9186 тыс. р.

Денежные средства – 120 тыс. р.

Уставный, резервный и добавочный капитал – 1900 тыс. р.

Нераспределенная прибыль – 708 тыс. р.

Долгосрочные кредиты и займы – 15000 тыс. р.  
 Краткосрочные кредиты и займы – 16014 тыс. р.  
 Кредиторская задолженность – 17616 тыс. р.  
 Расчет представить в таблицах 71-72.

Таблица 71

Прогноз отчета о финансовых результатах

Показатели	Отчетный год	Прогноз
Выручка от реализации		
...		

Таблица 72

Прогнозный баланс

Наименование статьи	Отчет	Предварительный прогноз	Окончательный прогноз
1 ОС и НМА			
...			
Баланс			

**Задание 8.5.**

На основе исходных данных по вариантам, представленным в табл. 73, составить прогноз бухгалтерского баланса в первом приближении методом процента от продаж, предварительно рассчитав темп роста выручки от продаж в плановом периоде и рентабельность продаж по чистой прибыли. Определить потребность во внешнем финансировании. Исходные данные и результаты расчетов оформить в виде табл. 74.

Таблица 73

Исходные данные для составления прогноза бухгалтерского баланса

в млн р.

Показатели	Значения по вариантам				
	1	2	3	4	5
<b>АКТИВ</b>					
1. Внеоборотные активы	100	60	70	80	90
2. Оборотные активы	800	550	300	280	50
Итого АКТИВЫ	900	610	370	360	140
<b>ПАССИВ</b>					
3. Капитал и резервы	250	150	250	120	55
в т.ч.:					
- уставный капитал	90	50	60	30	20
- нераспределенная прибыль	160	100	190	90	35
4. Долгосрочные обязательства	300	150	50	70	20
5. Краткосрочные обязательства	350	310	70	170	65
Итого ПАССИВ	900	610	370	360	140
Выручка за отчетный год	500	300	400	450	350
Выручка по плану	550	330	450	500	400
Чистая прибыль за отчетный год	15	25	35	30	20

Таблица 74

## Прогноз бухгалтерского баланса

в млн р.

Наименование статей баланса	Отчетный год	%-нт от продаж	Прогноз
АКТИВ			
1. Внеоборотные активы			
.....			
Потребность во внешнем финансировании	×		

## 2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ

### Лабораторная работа №1

#### Оценка и анализ финансового состояния предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»

**Цель** – получение практических навыков по оценке финансового состояния предприятия с использованием прикладных программных продуктов.

#### *Оборудование и программное оснащение лабораторной работы*

Используемое оборудование – персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа «Альт-Финансы».

#### *Методические положения*

Программный продукт «Альт-Финансы» является Excel-приложением (рабочей книгой Excel), которое состоит из нескольких листов, связанных между собой.

Данные – на листе отражаются данные отчетности исследуемого предприятия, на основании которых будет проводиться финансовый анализ (рис. 2.1).

Альт-Финансы 2.03				
Исходные данные для анализа				
Наименование предприятия:				
АО "ВЦКБ "Полус"				
Источник данных:				
Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах				
Валюта отчетности: тыс. руб.				
Первый анализируемый отчет: 01.01.2018				
Число периодов: 4				
Последний анализируемый отчет: 01.01.2020				
Шаг отчетности (дней): 360				
Исходные данные...				
Язык аналитической отчетности: Русский				
<input checked="" type="checkbox"/> Защита листов от случайного изменения формул				
Номер периода: 2 3 4				
Отчетные даты: 01.01.2018 01.01.2019 01.01.2020				
<b>БАЛАНС</b>				
<b>АКТИВ</b>				
Наименования позиций Код стр.				
01.01.2018 01.01.2019 01.01.2020				
<b>I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы 1110 0 0 0				
Результаты исследований и разработок 1120 0 0 0				
Нематериальные поисковые активы 1130 0 0 0				
Материальные поисковые активы 1140 0 0 0				
Основные средства 1150 138 654 128 520 125 755				
Доходные вложения в материальные ценности 1160 0 2 019 3 347				
Финансовые вложения 1170 0 0 0				
Отложенные налоговые активы 1180 0 0 0				
Прочие внеоборотные активы 1190 1 841 2 385 5 544				
ИТОГО по разделу I 1100 140 495 132 924 134 646				

Рис.2.1. Исходные данные для анализа

**Анализ.** Данный лист является основным, поскольку на нем представлены все основные показатели финансового состояния, а также результаты вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса, отчета о финансо-

вых результатах. Расчеты представлены в ретроспективных данных. Если проведено прогнозирование отчетности, то также представляются показатели финансового состояния в прогнозном периоде.

Достаточность показателей – лист, на данном листе размещены результаты расчета показателей, достаточных для данного предприятия.

Методики – на листе рассчитываются показатели, используемые арбитражными управляющими при проведении финансового анализа, а также определяется рейтинг кредитоспособности заемщика.

Отчет – лист, на котором автоматически отражаются выбранные пользователем таблицы, включаемые в отчет.

### Постановка задачи

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите анализ финансового состояния с использованием прикладного программного продукта «Альт-Финансы».

По результатам лабораторной работы обучающимся проводится:

- 1) анализ структуры имущества организации;
- 2) анализ показателей собственного капитала (фактический и необходимый); динамики чистой прибыли предприятия за рассматриваемый период;
- 3) анализ динамики чистого оборотного капитала предприятия;
- 4) экспресс-анализ предприятия. Пример отчета представлен на рис. 2.2.

	A	B	E	F	G
643					
644	ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ				
645					
646	Наименования позиций	Ед. изм.	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
647					
648					
649	Характеристика имущества				
650	Всего активов	тыс. руб.	375 024	1 242 026	1 502 372
651	Внеоборотные активы	тыс. руб.	140 495	132 924	134 646
652	Текущие активы	тыс. руб.	234 529	1 109 102	1 367 726
653	Стоимость чистых активов	тыс. руб.	195 777	198 159	240 483
654	Характеристика ликвидности				
655	Коэффициент общей ликвидности	разы	1,35	1,07	1,08
656	Коэффициент абсолютной ликвидности	разы	0,10	0,21	0,07
657	Чистый оборотный капитал, NWC	тыс. руб.	60 518	70 471	106 788
658	Характеристика финансовой устойчивости				
659	Коэффициент общей платежеспособности	разы	0,52	0,16	0,16
660	Коэффициент автономии	разы	1,09	0,19	0,19
661	Коэффициент самофинансирования	%	189%	15%	74%
662	Доля долгосрочных кредитов в валюте баланса	%	1%	0%	0%
663	Коэффициент покрытия процентов	разы	15,51	12,92	22,71
664	Характеристика рентабельности				
665	Рентабельность всего капитала	%	9%	1%	4%
666	Рентабельность собственного капитала	%	16%	4%	23%
667	Финансовый рычаг	разы	0,92	3,10	5,26
668	Характеристика прибыльности деятельности				
669	Выручка от реализации (без НДС)	тыс. руб.	197 706	720 637	1 079 126
670	Чистая прибыль	тыс. руб.	15 993	7 046	51 500
671	Прибыльность всей деятельности	%	8%	1%	5%
672	"Запас прочности"	%	9%	7%	10%
673	Характеристика деловой активности				
674	Оборачиваемость активов	разы	1,1	0,9	0,8
675	Оборачиваемость постоянных активов	разы	2,8	5,3	8,1
676	Оборот дебиторской задолженности	дни	46,0	176,4	280,9
677	Оборот кредиторской задолженности	дни	132,6	283,0	366,8
678	Оборот запасов материалов	дни	0,0	0,0	0,0
679					
680					
681	АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ОТЧЕТОВ				
682					

Рис. 2.2. Результаты экспресс-анализа

4) анализ ликвидности и платежеспособности. Пример отчета представлен на рис. 2.3.

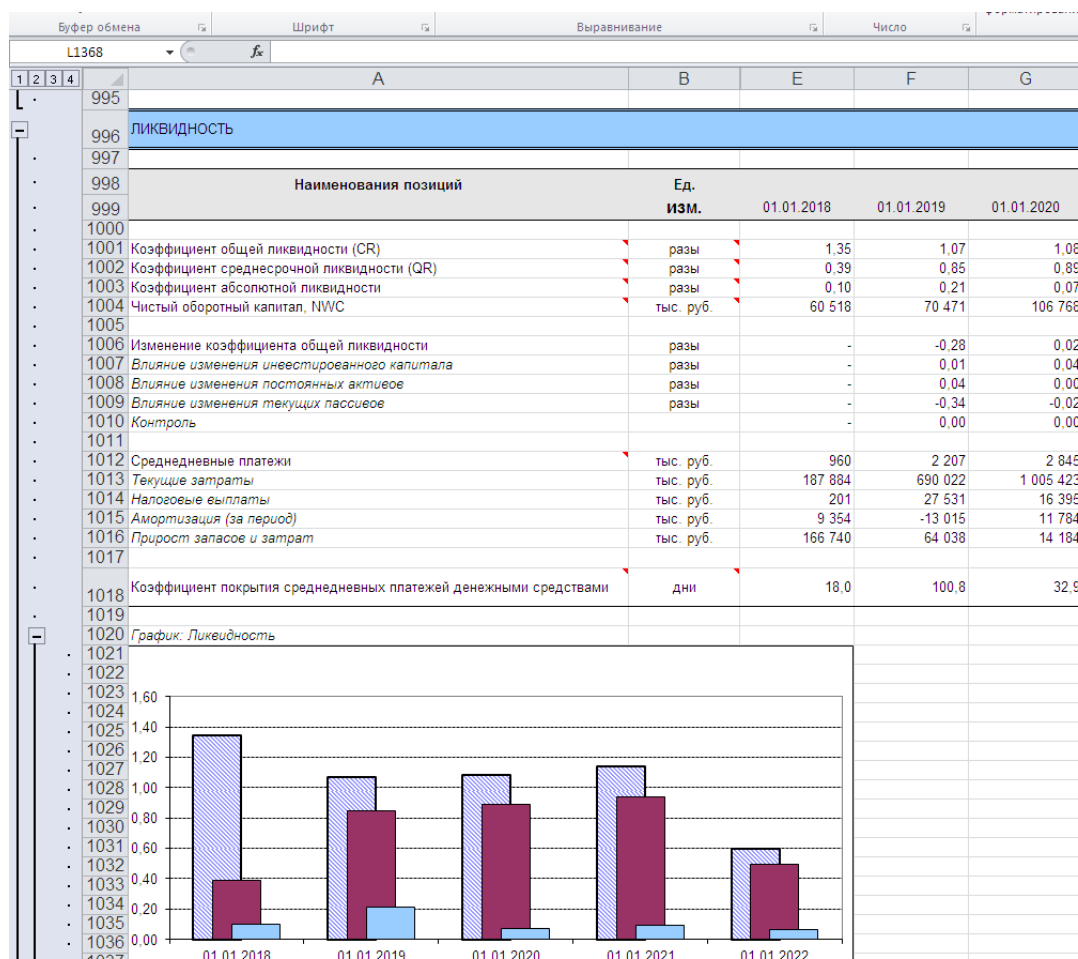


Рис. 2.2. Результаты анализа ликвидности

5) анализ показателей финансовой устойчивости;

6) анализ рентабельности, прибыльности и оборачиваемости;

7) На основе листа «Анализ» файла af2 (Excel), необходимо разработать конкретные управленческие предложения и рекомендации по улучшению показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в которых отразить:

- вывод об эффективности финансового состояния предприятия;
- выявленные в результате анализа проблемы и «болевые точки» финансово-хозяйственной деятельности предприятия и пути их решения;
- степень влияния различных факторов на изменение прибыльности и рентабельности деятельности организации;
- условия взаимоотношения организации с поставщиками и покупателями;
- выбранные приоритеты направления вложения собственных средств (характеристика самофинансирования);

– сложившиеся на предприятии принципы управления оборотным капиталом.

### ***Порядок выполнения лабораторной работы***

1. Открыть программу «Альт-Финансы 2.03», при открытии макросы должны быть подключены.
2. Выбрать лист «Данные» и затем выбрать «Исходные данные».
3. Ознакомиться с валютами расчетов, датами документации, шагом расчетов и количеством расчетных периодов. Изменить даты, шаг расчетов и количество периодов в соответствии с исходными данными.
4. Внести исходные данные в программу лист «Данные».
5. Сделать выводы по проведенному исследованию показателей и финансовой отчетности о деятельности предприятия.

### ***Отчет по лабораторной работе должен содержать:***

- название и цель лабораторной работы;
- результаты проведения финансового анализа по основным группам показателей (скриншоты таблиц из программы);
- выводы по результатам проведенного анализа финансового состояния.

## **Лабораторная работа №2**

### **Оценка кредитоспособности предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»**

**Цель** – получение практических навыков по оценке кредитоспособности предприятия с использованием прикладных программных продуктов.

### ***Оборудование и программное оснащение лабораторной работы***

Используемое оборудование – персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа «Альт-Финансы».

### ***Методические положения***

Программный продукт «Альт-Финансы» позволяет провести анализ кредитоспособности предприятия. Оценка проводится по методике Сбербанка.

Для определения кредитоспособности заемщика проводится количественный (оценка финансового состояния) и качественный анализ рисков. Целью проведения анализа рисков – определение возможности, размера и условий предоставления кредита.

Оценка финансового состояния заемщика по методике Сбербанка производится с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на эти изменения. С этой целью необходимо проанализировать динамику оце-

ночных показателей, структуру статей баланса, качество активов, основные направления хозяйственно-финансовой деятельности предприятия.

Оценка результатов расчетов коэффициентов заключается в присвоении Заемщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными достаточными.

### **Постановка задачи**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите анализ кредитоспособности с использованием прикладного программного продукта «Альт-Финансы».

### **Порядок выполнения лабораторной работы**

1. Изучить основные методические подходы к оценке кредитоспособности предприятия;
  2. Открыть программу «Альт-Финансы 2.03», при открытии макросы должны быть подключены.
  3. Выбрать лист «Данные» и затем выбрать «Исходные данные».
  4. Внести исходные данные в программу лист «Данные».
  5. Открыть лист «Методики», проанализировать результаты расчета показателей, характеризующих уровень кредитоспособности заемщика.
- Форма представлена на рис. 2.3.

Наименования позиций	Код стр.	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
<b>Риск неликвидности активов предприятия</b>	1			
Промежуточный коэффициент покрытия - K1	разы	0,41	0,85	0,90
Категория по показателю K1		1	1	1
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэфф. покрытия) - K2	разы	1,41	1,08	1,09
Категория по показателю K2		1	1	1
<b>Риск снижения финансовой устойчивости</b>				
Коэффициент обеспеченности собственными средствами - K3	разы	0,24	0,06	0,08
Категория по показателю K3		3	3	3
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств - K4	разы	1,14	0,19	0,19
Категория по показателю K4		1	3	3
<b>Риск низкой рентабельности деятельности</b>				
Рентабельность деятельности - K5	разы	0,05	0,04	0,07
Категория по показателю K5		2	2	2
Сумма баллов		2,05	2,47	2,47
<b>КЛАСС ЗАЕМЩИКА</b>		второй	третий	третий

Рис. 2.3. Форма для оценки кредитоспособности предприятия

6. Сделать выводы по проведенному исследованию уровня кредитоспособности предприятия.

***Отчет по лабораторной работе должен содержать:***

- название и цель лабораторной работы;
- результаты проведения кредитоспособности по основным группам показателей (скриншоты таблиц из программы)
- выводы по результатам проведенного анализа финансового состояния.

**Лабораторная работа №3**

**Оценка эффективности инвестиционного проекта с использованием  
ППП «Альт-Инвест»**

***Цель*** – получение практических навыков по разработке финансовой модели и оценке эффективности инвестиционного проекта

***Оборудование и программное оснащение  
лабораторной работы***

Используемое оборудование – персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа «Альт-Инвест».

***Методические положения***

Программный продукт «Альт-Инвест» создан с использованием электронных таблиц EXCEL и используется для оценки эффективности инвестиций.

В программе «АЛЬТ-Инвест» есть два типа ячеек:

- ячейки, в которые вводятся.
- расчётные ячейки, содержащие формулы. Цифры, содержащиеся в ячейках, окрашены в чёрный цвет, они получают расчётным путём, менять формулы в этих ячейках не рекомендуется, их можно только просматривать.

***Постановка задачи***

***Задание 1***

Планируется строительство завода, по изготовлению телевизоров. Планируется выпускать три вида телевизоров: диагональю 24 дюйма, 32 дюйма и 39 дюймов.

Плановая продолжительность проекта – 6 лет. Дата начала реализации проекта 01.01.2022 года. Производство продукции начнется с 01.01.2023 года. Расчет ведется в текущих ценах. Валюта – тыс. р.

Необходимо:

Заполнить таблицы:

«Общие данные проекта».

«Макроэкономическое окружение».

Форма, позволяющая внести изменения в проект, представлена на рис. 2.4 – 2.5.

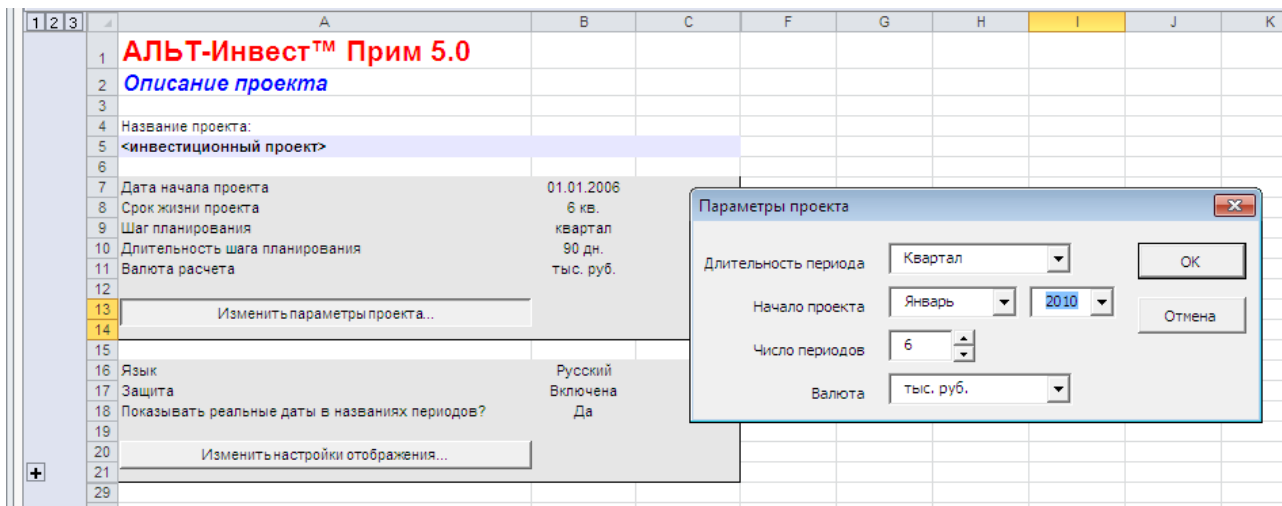


Рис. 2.4. Изменение параметров проекта

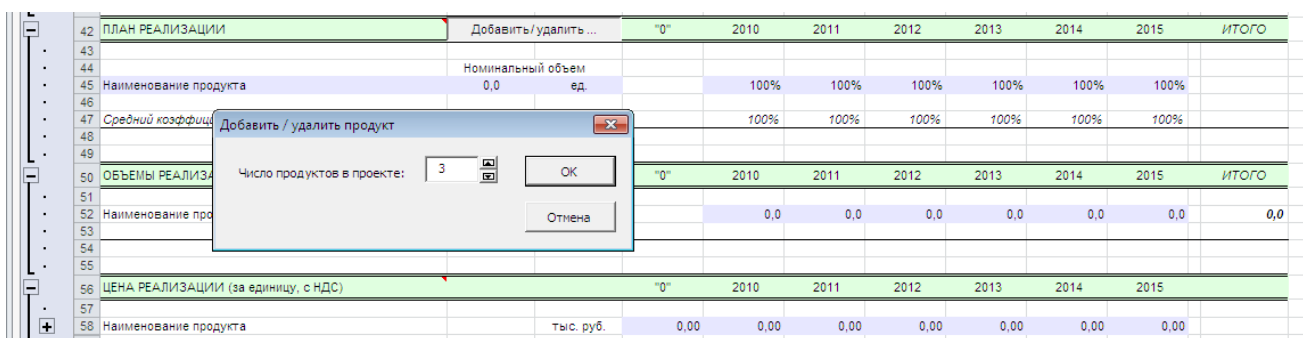


Рис. 2.5. Изменение количества выпускаемой продукции

### Задание 2

По проекту произведите расчет выручки от реализации продукции.

Данный расчет в рамках программы осуществляется автоматически, для этого необходимо заполнить следующие таблицы: «План реализации», «Объем реализации», «Цена продукции», в соответствии с исходными данными по проекту.

План реализации представлены в табл. 2.3.

Таблица 2.3

План реализации продукции

Показатели	Номинальный объем, шт.	Коэффициент загрузки производства					
		2022 год	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2025 г.
ТВ 24	60 000,0	0%	23%	67%	83%	92%	100%
ТВ 32	132 000,0	0%	27%	61%	76%	91%	100%
ТВ 39	150 000,0	0%	27%	53%	67%	93%	100%

Заложить, что цена будет изменяться с течением года на уровень инфляции. Прогнозный уровень инфляции необходимо получить на сайте <https://rosstat.gov.ru>.

Объем реализации и цена на продукцию представлены в табл. 2.3.

Таблица 2.3

Объем реализации и цена на продукцию

Показатели	Цена на 2021 год	Объем					
		2022 год	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2025 г.
ТВ 24	6,40000	0	14000	40000	50000	55000	60000
ТВ 32	11,60000	0	35000	80000	100000	120000	132000
ТВ 39	24,56000	0	40000	80000	100000	140000	150000

*Задание 3*

Рассчитайте себестоимость продукции. Расчёт себестоимости в программе «Альт-Инвест» происходит автоматически. Для осуществления расчётов необходимо заполнить следующие таблицы: «Расход сырья и материалов», «Цены на сырьё и материалы», «Численность и заработная плата», «Себестоимость». Данные по сырью и материалам представлены в табл. 2.4.

Таблица 2.4

Расход сырья и материалов

Наименование материально-го ресурса	Продукция	Ориентировочная цена за единицу материальных ресурсов (без НДС), р.
1	2	3
Активная матрица для производства ЖК, шт	ТВ 24"	3 284
	ТВ 32"	6 574
	ТВ 39"	14 343
Внутренняя плата телевизора, шт	ТВ 24"	1 278
	ТВ 32"	1 949
	ТВ 39"	3 420
Комплектующие для сборки (крупные узлы) SKD, пульты, динамики, (комплект)	ТВ 24"	471
	ТВ 32"	850
	ТВ 39"	1501
Шнуры, комплект	ТВ 24"	24
	ТВ 32"	37
	ТВ 39"	27
Пеновкладыш, комплект	ТВ 24"	45
	ТВ 32"	98
	ТВ 39"	128
Пакеты + упаковка (скобы, стрейч. пленка, скотч), комплект	ТВ 24"	15
	ТВ 32"	25
	ТВ 39"	44
Этикетки, комплект	Все модели	6
Руководство по эксплуатации, шт.	Все модели	31

Исходные данные по численности персонала и заработной плате представлены в табл. 2.5.

Таблица 2.5

## Численность и заработная плата

Показатели	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2025 г.
Основной производственный персонал						
количество	0	65	146	182	230	250
месячный оклад	55,00	58,85	62,97	67,38	72,09	77,14
Вспомогательный производственный персонал						
количество	0	25	50	50	50	50
месячный оклад	45	48,15	51,52	55,13	58,99	63,11
Административный персонал						
количество	2	30	30	30	30	30
месячный оклад	55,00	58,85	62,97	67,38	72,09	77,14
Коммерческий персонал						
количество	0,0000	3	3	3	3	3
месячный оклад	45,00	48,15	51,52	55,13	58,99	63,11

Запланируйте коммерческие расходы как % от продаж – 1 %.

### Задание 3.

Рассчитайте затраты на приобретение постоянных активов, прироста нормируемых оборотных активов и краткосрочных пассивов, налоговых платежей

После расчёта себестоимости продукции следующим этапом является определение дополнительной потребности в постоянных активах, необходимых для реализации проекта (таблица 7).

Для реализации проекта требуется вложить денежные средства в здания и сооружения, а также оборудование:

– здания и сооружения 300 млн р.: в 2022 году 250 млн р. и в 2023 году – 50 млн р.

– оборудование 500 млн р.: в 2022 году 250 млн р. и в 2023 году – 250 млн р.

Норма амортизации 7 % в год.

В таблице «Нормируемые оборотные активы» страховой запас в днях устанавливается для сырья и материалов в зависимости от вида материала, дальности и способа его перевозки (перевозки грузовой машиной, самолётом и т.д.).

При расчёте бизнес-плана на строительство жилого дома рекомендуется:

– принять интервал между поставками – 15 дней  
– периодичность отгрузки и страховой запас готовой продукции - 15 дней;

– длительность производственного цикла – 1 день;

– расчеты с покупателями:

а) 50 % – немедленная оплата;

б) 50 % – продажа в кредит на 30 дней

– расчеты с поставщиками:

а) 50 % – авансовая оплата на срок 10 дней;

б) 50 % – оплата в кредит на срок 10 дней.

– частота выплаты заработной платы – 15 дней.

При разработке проекта необходимо учесть налоги. Рекомендуется ставки налогов уточнить в Системе Гарант.

#### Задание 4.

Необходимо обосновать основные источники финансирования проекта.

Для реализации проекта можно привлечь собственные и заемные источники финансирования.

Основными источниками финансирования проекта

– собственный капитал – 50 млн. р.

– заемный капитал.

Заемный капитал надо подобрать автоматически.

Основной тип кредита – инвестиционный.

Процентная ставка за кредит – 12 %.

Далее необходимо использовать кнопку для автоматического подбора кредита (рис. 2.6).

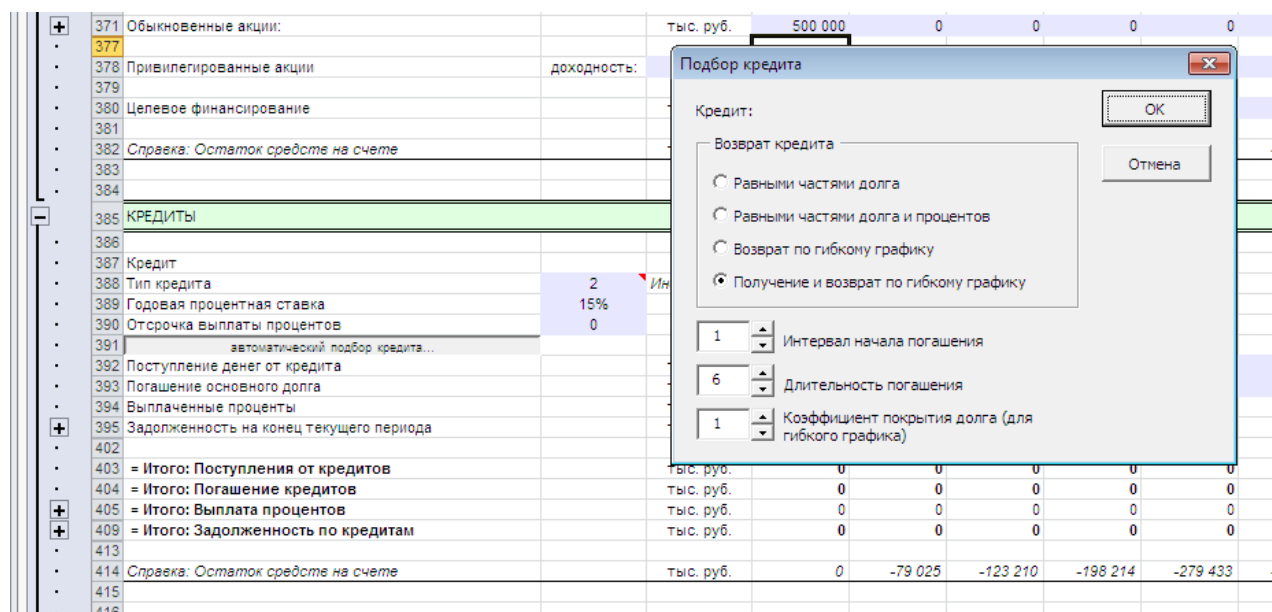


Рис. 2.6. Автоматический подбор кредита

Использование этой кнопки позволяет описать условия кредитования:

Возврат кредита (выбирается один из четырех методов):

– равными частями долга (дополнительные условия задаются пользователем, предполагается выплата процентов);

– равными суммами долга и процента (дополнительные условия задаются пользователем, предполагается выплата процентов);

– гибкий график (возврат) (дополнительные условия задаются автоматически, причём проценты по кредиту не выплачиваются);

– гибкий график (подбор) (дополнительные условия задаются автоматически, причём автоматически происходит расчёт увеличения суммы задолженности для выполнения главного условия финансовой реализуемости проекта. При этом свободные денежные средства становятся неотрицательной величиной).

#### Задание 5.

Оцените экономическую эффективность проекта. При расчете эффективности инвестиций принять ставку дисконтирования 20%.

На заключительном этапе оценки эффективности проекта необходимо оценить основные показатели проекта. Данные показатели рассчитываются автоматически. На этом этапе необходимо проверить, удовлетворяют ли рассчитанные показатели коммерческой эффективности необходимым требованиям.

Пример формы представлен на рис. 2.6.

821	Расчет эффективности инвестиций выполнен для:	1	полных инвестиционных затрат							
822	Учитывать остаточную стоимость проекта	0	нет							
824	Годовая ставка дисконтирования:	20%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	
827										
828	Учитываемые денежные потоки проекта:	Учитывать?								
829	Денежные потоки от операционной деятельности	да	тыс. руб.	0	-6 934	171 714	350 459	431 712	641 980	646 731
830	за исключением процентов по кредитам	да	тыс. руб.	0	0	9 664	3 604	0	0	0
831	Денежные потоки от инвестиционной деятельности	да	тыс. руб.	-500 000	-73 599	-121 214	-146 314	-84 844	-142 466	-79 237
832	Поступления акционерного капитала	нет	тыс. руб.							
833	Поступления кредитов	нет	тыс. руб.							
834	Возврат кредитов	нет	тыс. руб.							
835	Лизинговые платежи	да	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0
836	Выплата дивидендов	нет	тыс. руб.							
837	Остаточная стоимость проекта	нет	тыс. руб.							
838										
839	Чистый денежный поток (с поправкой на инфляцию)		тыс. руб.	-500 000	-86 170	68 881	254 501	454 674	700 595	851 656
840	Дисконтированный чистый денежный поток		тыс. руб.	-500 000	-71 808	47 834	147 281	219 268	281 553	285 218
841	Дисконтированный поток нарастающим итогом		тыс. руб.	-500 000	-571 808	-523 974	-376 693	-157 425	124 128	409 346
842										
843	Простой срок окупаемости	3,58	года							
846										
847	Чистая приведенная стоимость (NPV)	409 346	тыс. руб.							
848	Дисконтированный срок окупаемости (PBP)	4,56	года							
850	Внутренняя норма рентабельности (IRR)	35,6%								
851										
852	Норма доходности полных инвестиционных затрат	47,9%								
855										
856	Модифицированная IRR (MIRR)	31,3%								
857	Средневзвешенная стоимость капитала	20%								
858	Ставка дисконтирования инвестиционных затрат	20%								

Рис. 2.6. Показатели оценки эффективности проекта

#### **Отсчет по лабораторной работе должен содержать:**

– название и цель лабораторной работы;

– основные таблицы по финансовой модели (скриншоты таблиц из программы):

- доходы от продаж;
- текущие затраты;
- постоянные активы;
- оборотный капитал;
- сводный отчет об инвестициях;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об эффективности инвестиций.

– вывод по основным показателям эффективности инвестиций.

## Лабораторная работа №4

### Оценка рисков инвестиционного проекта с использованием ППП «Альт-Инвест»

**Цель** – получение практических навыков по оценке рисков инвестиционного проекта с применением прикладного программного продукта «Альт-Инвест».

#### **Оборудование и программное оснащение лабораторной работы**

Используемое оборудование - персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа «Альт-Инвест».

#### **Методические положения**

Программный продукт «Альт-Инвест» создан с использованием электронных таблиц EXCEL и используется для оценки эффективности инвестиций.

Программный продукт «Альт-Инвест» позволяет провести анализ чувствительности проекта по основным параметрам проекта.

Анализ чувствительности инвестиционного проекта – это оценка влияния изменения исходных параметров инвестиционного проекта (инвестиционные затраты, приток денежных средств, ставка дисконтирования, операционные расходы и т. д.) на его конечные характеристики, в качестве которых, как правило, используется IRR или NPV. Форма анализа представлена на рис. 2.7.

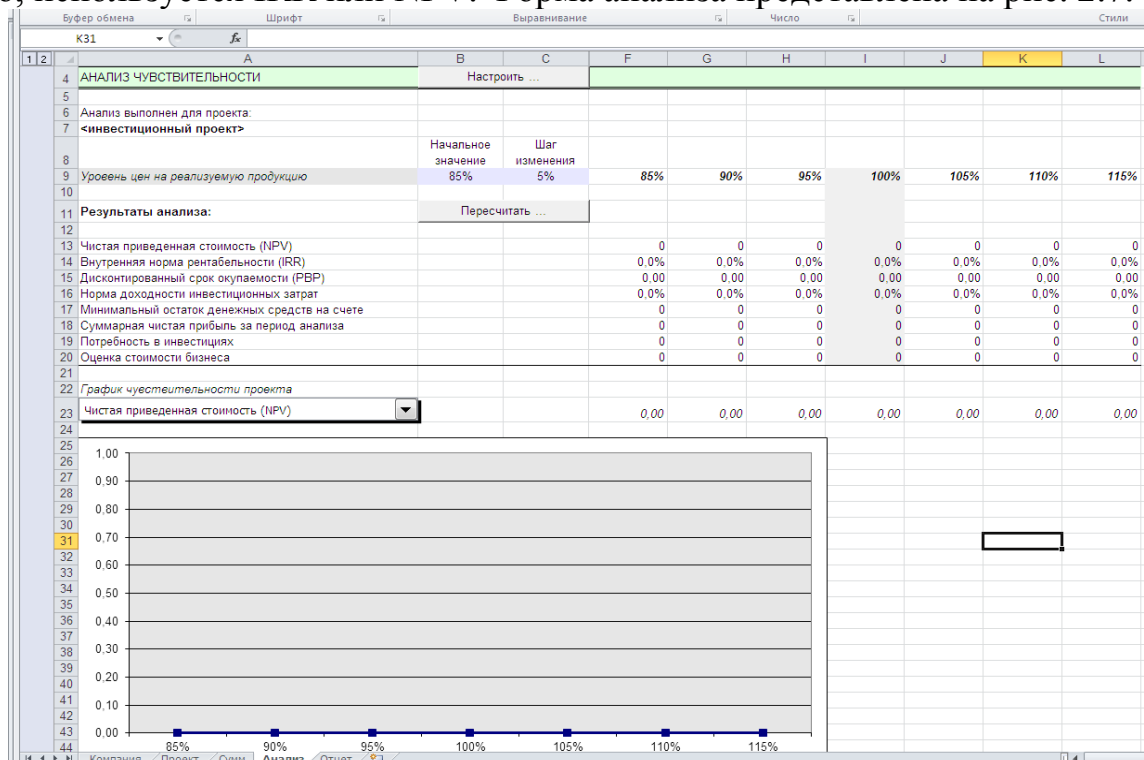


Рис. 2.7. Форма анализа чувствительности

## Постановка задачи

Планируется строительство завода, по изготовлению телевизоров. Планируется выпускать три вида телевизоров: диагональю 24 дюйма, 32 дюйма и 39 дюймов.

Провести анализ чувствительности проекта при изменении ключевых показателей (рис. 2.8):

- уровень цен на реализацию продукции;
- объем продаж;
- величина общих издержек;
- ставка дисконтирования.

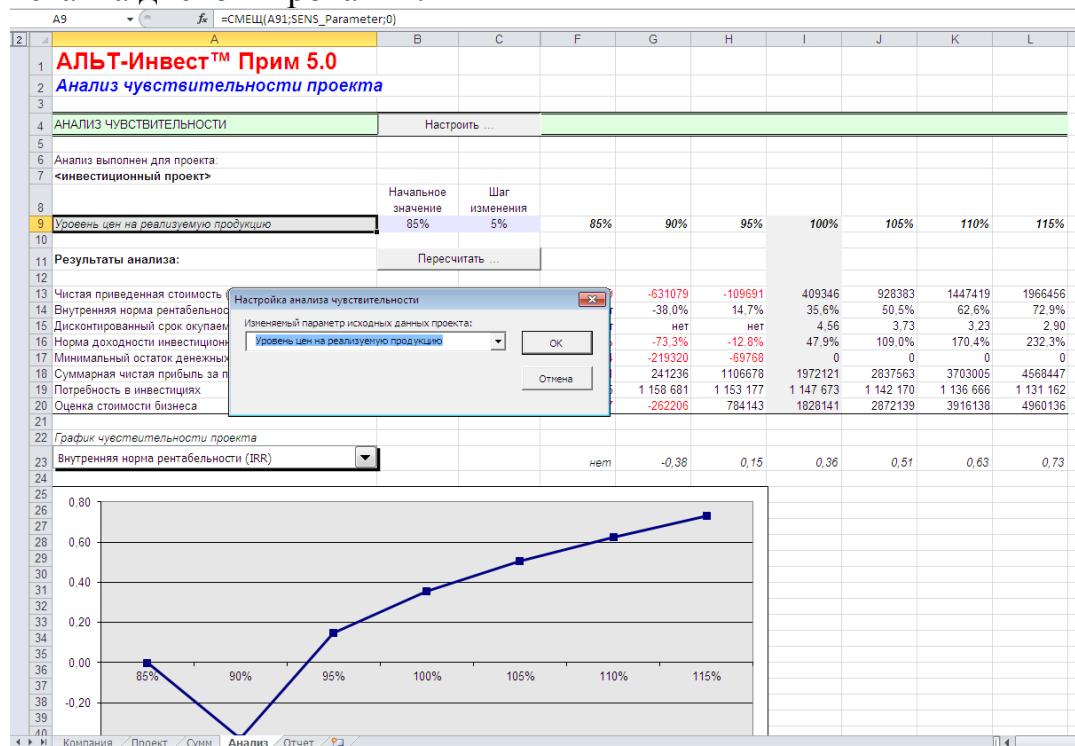


Рис. 2.8. Анализ чувствительности к изменению цен

Проанализируйте графики чувствительности (рис. 2.9).

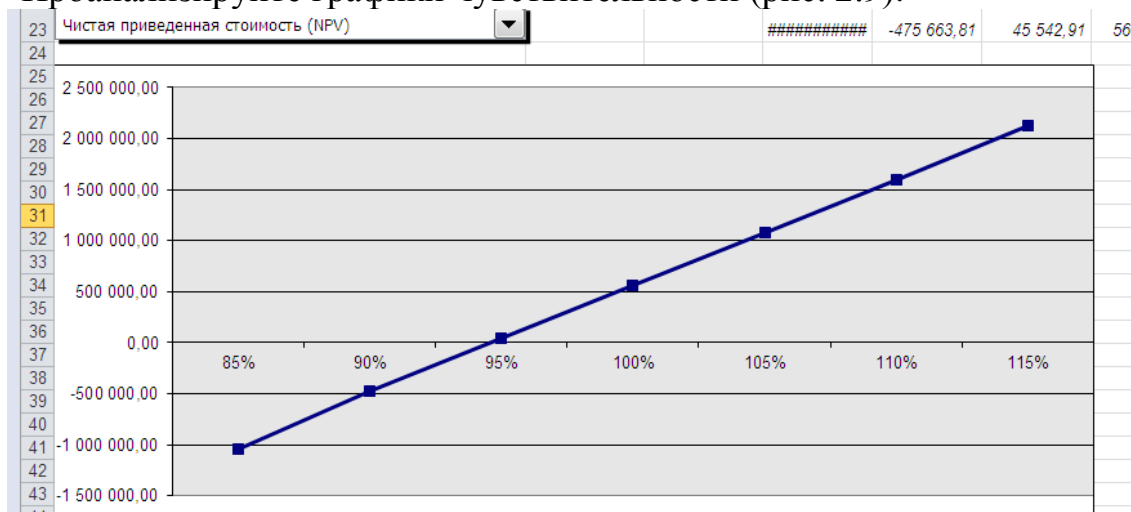


Рис. 2.9. График чувствительности

***Отчет по лабораторной работе должен содержать:***

- название и цель лабораторной работы;
- основные таблицы по анализу чувствительности проекта;
- графики чувствительности;
- выводы по анализу рисков предприятия.

**Лабораторная работа №5**

**Выбор формы финансирования инвестиционной деятельности**

***Цель работы:*** изучение концептуальных основ определения оптимальной структуры капитала, направленного на финансирование инвестиционного проекта.

***Оборудование и программное оснащение  
лабораторной работы***

Используемое оборудование – персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа Microsoft Excel.

***Методические указания***

Структура капитала предприятия это соотношение всех видов собственных и заемных финансовых ресурсов предприятия, применяемых в процессе операционной деятельности для целей финансирования активов. Причем соотношение заемных и собственных ресурсов предприятия является одним из базовых критериев его финансовой устойчивости.

Оптимальная структура капитала – это такое соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия. Оптимизация структуры капитала – это непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства, сил конкуренции.

Основными критериями оптимизации структуры капитала являются следующие:

- приемлемый уровень доходности и риска в деятельности;
- минимизация средневзвешенной стоимости капитала.
- максимизация рыночной стоимости.

***Постановка задачи***

***Задание 1***

Предприятие располагает собственным капиталом в 80 млн р. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рента-

бельность активов предприятия равна 20 %. Минимальная процентная ставка за кредит 12 %. Требуется установить, при какой структуре капитала будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала. Расчет данного показателя представить в таблице.

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель рентабельность собственного капитала будет иметь наибольшее значение. Заполните форму, представленную на рис. 2.10.

Показатели	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1. Собственный капитал, млн р.	80	80	80	80	80	80	80
2. Объем заемного капитала, млн р.	0	20	40	80	100	120	160
3. Общий объем капитала, млн р.							
4. Коэффициент задолженности, млн р.							
5. Рентабельность активов, %	20	20	20	20	20	20	20
6. Минимальная ставка процента за кредит, %	0	12	12	12	12	12	12
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	0	0	12,5	13	13,5	14	14,5
8. Прибыль с учетом процентов за кредит, млн р.							
9. Сумма процентов за кредит, млн р.							
10. Прибыль без учета суммы процентов за кредит, млн р.							
11. Ставка налога на прибыль, доли единицы							
12. Сумма налога на прибыль, млн р.							
13. Чистая прибыль, млн р.							
14. Рентабельность собственного капитала, млн р.							
15. Прирост рентабельности собственного капитала, %							

Рис. 2.10. Расчёт оптимальной структуры капитала по критерию доходности собственного капитала

### Задание 2

Определить оптимальную структуру капитала инновационного проекта с использованием критерия «рентабельность - финансовый риск» (рис. 2.11).

Показатели	Структура капитала, %(ЗК/СК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
1. Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.р.	8750	8750	8750	8750	8750	8750	8750
2. Величина собственного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс.р.							
3. Величина заёмного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс.р.							
4. Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, коэф.	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
5. Средняя ставка процента по средствам финансирования, коэф.	0,25	0,25	0,25	0,25	0,2	0,2	0,2
6. Годовая величина проектной прибыли до налогообложения и выплата процентов, тыс.р.	6 400	6400	6400	6400	6400	6400	6400
7. Ставка налога и прочих отчислений с прибыли, коэф.							
8. Рентабельность собственного капитала (стр. 6-стр. 5 * стр.3)/(1 - стр. 7) / стр. 2.							
9. Уровень финансового риска (стр. 5—стр. 4) * стр. 3 / стр. 1							
10. Показатель соотношения «рентабельность – финансовый риск»							
11. Скорость возврата инвестиционного капитала (срок окупаемости) Стр. 1 / ((стр. 6 - стр. 5 * стр. 3) * (1-стр.7.))							

Рис. 2.11. Оптимизация структуры капитала инновационного проекта с использованием критерия «рентабельность - финансовый риск»

*Методические указания.*

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель соотношения «рентабельность - финансовый риск» будет иметь наибольшее значение.

*Задание 3*

Определить оптимальную структуру капитала инновационного проекта с использованием критерия «рентабельность собственного капитала». Заполните форму, представленную на рис. 2.12.

Оптимизация структуры капитала инновационного проекта с использованием критерия «рентабельность собственного капитала»							
Показатели	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1	2	3	4	5	6	7	8
Сумма собственного капитала	60	60	60	60	60	60	60
Сумма заемного капитала	-	15	30	60	90	120	150
Общая сумма капитала							
Плечо финансового левериджа							
Коэффициент валовой рентабельности активов, % (исходя из EBIT)	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Ставка процента за кредит без риска, %	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Премия за риск, %	0,00%	0,25%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%
Ставка процента за кредит с учетом риска, %							
Сумма прибыли до выплаты процентов и налогов	6	7,5	9	12	15	18	21
Сумма уплачиваемых процентов за кредит							
Сумма прибыли до налогообложения							
Ставка налога на прибыль, %							
Сумма налога на прибыль							
Сумма чистой прибыли							
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %							

Рис. 2.12. Оценка оптимальной структуры капитала инновационного проекта по критерию «рентабельность собственного капитала»

*Методические указания.*

Оптимальным вариантом структуры капитала будет тот, в котором показатель рентабельность собственного капитала будет иметь наибольшее значение.

**Отсчет по лабораторной работе должен содержать:**

- название и цель лабораторной работы;
- результаты решения заданий;
- выводы по заданиям.

## Лабораторная работа №6

### Прогнозирование финансового состояния предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»

**Цель** – получение практических навыков по прогнозированию бухгалтерской отчетности предприятия с использованием прикладных программных продуктов, а также оценке финансового состояния в прогнозном периоде.

#### **Оборудование и программное оснащение лабораторной работы**

Используемое оборудование – персональные ЭВМ типа IBM PC с соответствующими периферийными устройствами: дисплеем символьным, накопителем на магнитных дисках, и программа «Альт-Финансы».

#### **Постановка задачи**

На основе данных выбранного вами предприятия, проведите прогнозирование финансового состояния на 2 прогнозных периода с использованием прикладного программного продукта «Альт-Финансы». Форма представлена на рис. 10.

		1	2
		1	1
		01.01.2021	01.01.2022
Дополнить отчеты прогнозом на 2 периода		Изменить...	
<b>Выручка от реализации</b>			
Наименования позиций	Ед. изм.	01.01.2021	01.01.2022
Коэффициент роста (изменения) объемов реализации	%	133%	168%
Выручка от реализации	тыс. руб.	1 439 445	1 815 475
<b>Среднесписочная численность</b>	чел.	278	278
<b>Производственные затраты</b>			
Наименования позиций	Ед. изм.	01.01.2021	01.01.2022
Коэффициент роста себестоимости	%	133%	168%
Коэффициент роста коммерческих расходов	%	100%	100%
Коэффициент роста управленческих расходов	%	100%	100%
Доля постоянных затрат	%	65%	65%
Себестоимость продаж	тыс. руб.	1 234 084	1 556 468
в том числе			
амортизация	тыс. руб.	25 151	25 151
зарплатная плата	тыс. руб.	0	0
Себестоимость без амортизации и зарплатной платы	тыс. руб.	1 208 933	1 531 317
Коммерческие расходы	тыс. руб.	0	0
Управленческие расходы	тыс. руб.	80 252	80 252
Итого затраты	тыс. руб.	1 314 336	1 636 720
Итого затраты без амортизации и зарплатной платы	тыс. руб.	1 289 185	1 611 569
Итого затраты без амортизации	тыс. руб.	1 289 185	1 611 569
Переменные затраты	тыс. руб.	460 018	572 852
Постоянные затраты	тыс. руб.	854 319	1 063 868

Рис. 10. Форма для разработки прогноза финансового состояния (часть 1)

## Порядок выполнения лабораторной работы

1. Открыть программу «Альт-Финансы 2.03», при открытии макросы должны быть подключены.
2. На основе проведенного анализа по результатам первой лабораторной работы сформулируйте основные направления повышения эффективности деятельности предприятия.
3. Сформулируйте основные целевые показатели исходя из предложенных мероприятия в части темпа роста объемов продаж, роста себестоимости, коммерческих и управленческих расходов.
4. Внести в программу коэффициент роста объема реализации, себестоимости, коммерческих и управленческих расходов.
5. При разработке мероприятий можно учесть, что период оборота запасов может изменяться. Внесите эти изменения. Форма представлена на рис. 11.

буфер обмена		шрифт		выравнивание		число	
G85		fx					
1	2	A	B	C	D	E	F
61							
62		<b>Наименования позиций</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>Даты</b>			
63				01.01.2021	01.01.2022		
64							
65		Выручка от реализации	тыс. руб.	1 439 445	1 815 475		
66		Производственные затраты	тыс. руб.	-1 314 336	-1 636 720		
67		Прочие доходы (+), расходы (-)	тыс. руб.	-8 748	-8 748		
68		Налогооблагаемая прибыль	тыс. руб.	116 360	170 007		
69		Ставка налога на прибыль	%	20%	20%		
70		Налог на прибыль	тыс. руб.	23 272	34 001		
71		Чистая прибыль за период	тыс. руб.	93 088	136 006		
72		Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	тыс. руб.	157 885	293 891		
73							
74		<b>Периоды оборота</b>					
75							
76		<b>Наименования позиций</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>Даты</b>			
77				01.01.2021	01.01.2022		
78							
79		Оборот всех запасов	дни	85	85		
80		Оборот запасов материалов	дни	0	0		
81		Оборот незавершенного производства	дни	0	0		
82		Оборот готовой продукции и товаров	дни	0	0		
83		Оборот дебиторской задолженности	дни	281	281		
84		Оборот дебиторской задолженности - покупатели	дни	0	0		
85		Оборот прочих оборотных активов	дни	0	0		
86		Оборот кредиторской задолженности	дни	398	398		
87		Оборот кредиторской задолженности - поставщики	дни	0	0		
88		Оборот расчетов с бюджетом	дни	0	0		
89		Оборот расчетов с персоналом	дни	0	0		
90		Оборот прочих краткосрочных обязательств	дни	3	3		
91							
92		<b>Нормируемый оборотный капитал</b>					
93							
94		<b>Наименования позиций</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>Даты</b>			
95				01.01.2021	01.01.2022		
96							
97		<b>Оборотные активы</b>					
98		Запасы	тыс. руб.	320 226	398 772		
99		в том числе					
100		сырье, материалы и другие аналогичные ценности	тыс. руб.	0	0		
101		затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	тыс. руб.	0	0		
102		готовая продукция и товары для перепродажи	тыс. руб.	0	0		
103		прочие запасы и затраты	тыс. руб.	320 226	398 772		
104		Дебиторская задолженность	тыс. руб.	1 371 528	1 729 817		
105		в том числе покупатели и заказчики	тыс. руб.	0	0		

Рис. 11. Форма для разработки прогноза финансового состояния (часть 2)

6. При разработке целевых показателей требуется заложить средства на приобретение внеоборотных активов (рис. 12).

1 2		A	B	C	D	E	F
118	.	Изменение чистого оборотного капитала	тыс. руб.		58 183	43 709	
119	.						
120	-	<b>Внеоборотные активы</b>					
121	.						
122	.	<b>Наименования позиций</b>	<b>Ед. изм.</b>		<b>Даты</b>		
123	.				01.01.2021	01.01.2022	
124	.						
125	.	Приобретение внеоборотных активов	тыс. руб.		0	0	
126	.	Первоначальная стоимость новых активов	тыс. руб.		0	0	
127	.	Балансовая стоимость новых активов	тыс. руб.		0	0	
128	.	Первоначальная стоимость имеющихся активов	тыс. руб.		125 755	125 755	
129	.	Балансовая стоимость имеющихся активов	тыс. руб.		100 604	75 453	
130	.	Итого балансовая стоимость активов	тыс. руб.		100 604	75 453	
131	.	Амортизационные отчисления по новым активам	20%		0	0	
132	.	Амортизационные отчисления по имеющимся активам	20%		25 151	25 151	
133	.	Накопленная амортизация по новым активам	тыс. руб.		0	0	
134	.	Накопленная амортизация по имеющимся активам	тыс. руб.		25 151	50 302	
135	.						
136	-	<b>Источники финансирования</b>					
137	.						
138	.	<b>Наименования позиций</b>	<b>Ед. изм.</b>		<b>Даты</b>		
139	.				01.01.2021	01.01.2022	
140	.						
141	.	Потребность в финансировании ЧОК	тыс. руб.		-58 183	-43 709	
142	.	Потребность в финансировании внеоборотных активов	тыс. руб.		0	0	
143	.	Инвестиционные затраты	тыс. руб.		-58 183	-43 709	
144	.						
145	.	Увеличение уставного капитала	тыс. руб.		0	0	
146	.	Величина уставного капитала	тыс. руб.		97 224	97 224	
147	.						
148	.	Краткосрочные кредиты	тыс. руб.				
149	.	погашение (-), привлечение (+)	тыс. руб.		0	0	
150	.	Задолженность по краткосрочному кредиту	тыс. руб.		40 462	40 462	
151	.	Проценты по кредиту	15%		-6 069	-6 069	
152	.						
153	.	Долгосрочные кредиты	тыс. руб.				
154	.	погашение (-), привлечение (+)	тыс. руб.		0	0	
155	.	Задолженность по долгосрочному кредиту	тыс. руб.		0	0	
156	.	Проценты по кредиту	0%		0	0	
157	.						
158	.	Источники финансирования	тыс. руб.		0	0	
159	.	Денежный поток за период	тыс. руб.		60 056	117 448	
160	.	Свободные денежные средства на конец периода	тыс. руб.		153 760	271 208	
161	.						
162	.						

Рис. 12. Форма для разработки прогноза финансового состояния (часть 3)

7. Сделать выводы по проведенному исследованию показателей и финансовой отчетности о деятельности предприятия в прогнозном периоде.

**Отчет по лабораторной работе должен содержать:**

- название и цель лабораторной работы;
- результаты проведения прогнозирования финансовых результатов (скриншоты таблиц из программы);
- выводы по результатам проведенного анализа финансового состояния.

## **3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

### **3.1 Цели и задачи написания курсовой работы**

Целью написания проекта «Финансовый менеджмент» является получение и закрепление обучающимися знаний в области теории и управления финансовыми отношениями на предприятии. Теоретические знания и практические навыки в этой области предпринимательства необходимы при решении актуальных вопросов обеспечения необходимыми финансовыми ресурсами оперативной, инвестиционной и финансовой деятельности, определения путей эффективного вложения капитала, степени рационального его использования, выявления внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств, установления рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками и контрагентами, соблюдения интересов акционеров и других инвесторов, контроля над финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью организации.

### **3.2. Требования к структуре курсового проекта**

В общем виде структура курсового проекта включает: титульный лист, оглавление, введение, 3 главы, заключение, список информационных источников, глоссарий и, при необходимости, приложения.

Каждый обучающийся выбирает тот или иной вид курсового проекта на основании подготовленности и собственного интереса с учетом решения кафедры о возможности обеспечения должного преподавателя или консультанта по избранной теме исследования.

Тема и структура курсового проекта уточняются совместно с научным руководителем. Объем работы 35-40 страниц:

- титульный лист – 1 стр.;
- содержание – 1 стр.;
- введение – 1-2 стр.;
- 3 части: каждая из частей – 8-10 стр. (3 глава может содержать 5-7 стр.);
- заключение – 2-3 стр.;
- библиографический список должен содержать приблизительно 10-15 источников – 1 стр.
- глоссарий из 10-15 терминов со ссылками на источники – 1-2 стр.;
- приложения.

Организация выполнения курсового проекта начинается с определения темы. Выбор темы отражает интерес, возникающий у обучающегося при изучении тех или иных разделов специальных дисциплин; знакомства с дополнительной информацией по специальности, объектами производственной практики или актуальными событиями в экономике, связанными с проблематикой фи-

нансового планирования (финансового прогнозирования) в пределах учебного плана.

Тема курсовой работы не должна быть слишком обширной или сложной для уровня ее понимания. Важно, чтобы обучающийся, приступая к работе над ней, четко и ясно представлял ее суть, значение, а также объем и рамки собственной работы. В этом ему помогает научный руководитель.

Каждый курсовой проект должен иметь свои специфические особенности, вытекающие из своеобразия темы, объекта исследования, структуры проекта, требований преподавателя, наличия и полноты источников информации, глубины знаний, способностей обучающегося и его умений решать теоретические и практические задачи.

### **3.3. Требования к оформлению курсовой работы**

Курсовая работа должна быть оформлена в соответствии со Стандартом ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет» по оформлению выпускных квалификационных. Объем работы составляет 35-40 страниц машинописного текста (полуторный интервал).

Титульный лист должен включать следующие элементы: название вуза, факультета, кафедры, вид работы, фамилию, имя, отчество исполнителя, курс и группу, в которой он учится, фамилию, имя, отчество руководителя, место и год выполнения работы.

### **3.4. Темы курсовых проектов**

1. Управление прибылью предприятия на основе инструментов левериджа.
2. Использование операционного рычага в управлении прибылью предприятия.
3. Экономическая добавленная стоимость в системе управления прибылью.
4. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.
5. Формирование финансовой стратегии предприятия
6. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
7. Дивидендная политика и регулирование курса акций.
8. Инструменты управления структурой капитала предприятия.
9. Формирование долгосрочной финансовой политики предприятия.
10. Формирование краткосрочной финансовой политики предприятия.
11. Финансовое прогнозирование на предприятии.
12. Управление запасами предприятия (финансовый аспект).
13. Стратегии финансирования оборотного капитала.
14. Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов: преимущества, проблемы, перспективы.

15. Исследование подходов к установлению оптимальной структуры капитала.
16. Использование в управлении предприятием моделей управления денежными средствами.
17. Способы эффективного управления дебиторской задолженностью.
18. Исследование влияния инфляции на различные виды активов и пассивов.
19. Оценка инвестиционной привлекательности акций предприятия.
20. Доходность финансового актива: виды и оценка.
21. Прогноз потребности во внешнем финансировании.
22. Выбор дивидендной политики предприятия: цели, проблемы, ограничения.
23. Формы и методы финансового обеспечения деятельности организации.
24. Использование моделей устойчивого и достижимого роста в финансовом управлении на предприятии.
25. Лизинг как инструмент финансирования инвестиций: формирование денежных потоков для лизингополучателя.
26. Совершенствования финансового обеспечения инвестиционной деятельности.

### **3.5. Методические указания по темам курсовых работ**

Тема 1. Управление прибылью предприятия на основе инструментов леввериджа

#### Примерный план

Введение.

1. Теоретические положения использования финансового леввериджа в управлении прибылью

1.1. Финансовые результаты предприятия: экономическое содержание и виды

1.2. Сущность и подходы к определению финансового леввериджа.

1.3. Методика расчета финансового леввериджа

2. Анализ и оценка финансового леввериджа в управлении прибылью деятельности предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ и оценка финансового леввериджа предприятия

3. Разработка рекомендаций по совершенствованию финансового управления прибылью с использованием механизма финансового леввериджа

3.1. Основные направления оптимизации прибыли с использованием финансового леввериджа

### 3.2. Применение финансового рычага для оптимизации прибыли предприятия

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обучающийся должен обосновать актуальность темы, сформулировать цель, задачи курсовой работы. Обязательно требуется определить объект и предмет исследования, указать информационную базу исследования и определить методы, используемые при выполнении курсовой работы. В качестве объекта исследования может выступать организация, на которой обучающийся проходил производственную практику.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 обучающийся должен изучить основные подходы к определению сущности прибыли: бухгалтерский, налоговый и экономический подходы. Далее требуется рассмотреть виды бухгалтерской прибыли, описать основные функции прибыли. В работе обучающийся должен сформулировать значение прибыли в хозяйственной деятельности предприятия.

В параграфе 1.2 необходимо рассмотреть сущность финансового леве́риджа, описать две концепции финансового леве́риджа: американскую и западно-европейскую.

Параграф 1.3 должен раскрыть порядок расчета финансового рычага в соответствии с основными концепциями финансового леве́риджа.

Во второй главе обучающийся должен провести анализ и оценить уровень финансового леве́риджа предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень финансового состояния, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 обучающийся должен представить результаты вертикального и горизонтального анализа финансовых результатов деятельности предприятия. Также в данном параграфе обучающийся должен оценить уровень финансового леве́риджа предприятия.

В третьей главе требуется представить основные направления оптимизации прибыли с использованием финансового рычага. Обучающийся должен представить результаты прогнозирования прибыли с использованием силы воздействия финансового рычага.

В заключении делаются выводы по выполненной курсовой работе.

## Тема 2. Использование операционного рычага в управлении прибылью предприятия Примерный план

Введение.

1. Теоретические положения использования операционного рычага в управлении прибылью предприятия

1.1. Финансовые результаты предприятия: экономическое содержание и виды

1.2. Сущность и подходы к определению операционного рычага

1.3. Основные элементы операционного анализа

2. Анализ и оценка операционного рычага в управлении прибылью предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ и оценка операционного рычага предприятия

3. Разработка рекомендаций по совершенствованию управления прибылью с использованием механизма операционного рычага

3.1. Основные направления оптимизации прибыли с использованием операционного рычага

3.2. Рекомендации по прогнозированию прибыли с использованием операционного рычага

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обучающийся должен обосновать актуальность темы, сформулировать цель, задачи курсовой работы. Обязательно требуется определить объект и предмет исследования, указать информационную базу исследования и определить методы, используемые при выполнении курсовой работы. В качестве объекта исследования может выступать организация, на которой обучающийся проходил производственную практику.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 обучающийся должен изучить основные подходы к определению сущности прибыли: бухгалтерский, налоговый и экономический подходы. Далее требуется рассмотреть виды бухгалтерской прибыли, описать основные функции прибыли. В работе обучающийся должен сформулировать значение прибыли в хозяйственной деятельности предприятия.

В параграфе 1.2 необходимо рассмотреть сущность операционного рычага, предварительно необходимо определить понятие переменных и постоянных затрат. Обучающийся должен выявить причины возникновения эффекта операционного левериджа.

В параграфе 1.3 обучающейся должен рассмотреть основные элементы операционного анализа, в частности: операционный рычаг, точка безубыточности, порог рентабельности, запас финансовой прочности.

Во второй главе необходимо провести анализ и оценить операционный леверидж деятельности предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень финансового состояния, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 обучающийся должен представить результаты вертикального и горизонтального анализа финансовых результатов деятельности предприятия. Также в данном параграфе обучающийся должен оценить уровень операционного левериджа.

В третьей главе представьте основные направления оптимизации прибыли с использованием операционного левериджа. Обучающийся должен представить результаты прогнозирования прибыли с использованием силы воздействия операционного рычага.

В заключении делаются выводы по курсовой работе. Формулируются предложения по управлению прибылью с использованием операционного левериджа предприятия.

### Тема 3. Экономическая добавленная стоимость в системе управления прибылью

#### Примерный план

Введение.

1. Теоретические положения применения экономической добавленной стоимости для управления прибылью предприятия

1.1. Прибыль предприятия: экономическое содержание и виды

- 1.2. Экономическая добавленная стоимость – характеристика экономической прибыли предприятия
  - 1.3. Методы оценки экономической добавленной стоимости
  2. Анализ системы управления прибылью предприятия
    - 2.1. Краткая характеристика предприятия
    - 2.2. Оценка финансового состояния предприятия
    - 2.3. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия
  3. Пути совершенствования методов планирования и прогнозирования прибыли на предприятии
    - 3.1. Применение экономически добавленной стоимости для оценки уровня экономической прибыли
    - 3.2. Моделирование экономической добавленной стоимости
- Заключение.
- Библиографический список.
- Приложения.

Во введении обучающийся должен обосновать актуальность темы, сформулировать цель, задачи курсовой работы. Обязательно требуется определить объект и предмет исследования, указать информационную базу исследования и определить методы, используемые при выполнении курсовой работы. В качестве объекта исследования может выступать организация, на которой обучающийся проходил производственную практику.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 обучающийся должен изучить основные подходы к определению сущности прибыли: бухгалтерский, налоговый и экономический подходы. Особое внимание необходимо уделить экономической прибыли предприятия. В работе обучающийся должен сформулировать значение прибыли в хозяйственной деятельности предприятия.

В параграфе 1.2 рассматривается сущность показателя экономической добавленной стоимости, ее значение при управлении прибылью.

В параграфе 1.3 необходимо рассмотреть основные подходы к расчету экономической добавленной стоимости предприятия.

Во второй главе необходимо провести анализ финансовых результатов деятельности предприятия и выявить особенности управления прибылью.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень финансового состояния, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты

расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 обучающийся должен представить результаты вертикального и горизонтального анализа финансовых результатов деятельности предприятия. Также в данном параграфе обучающийся изучит процесс управления прибылью на предприятии: рассмотреть субъект и объект управления, функции и методы управления. В итоге параграфа необходимо определить недостатки в области управления прибылью предприятия

В третьей главе обучающийся должен представить расчет экономической добавленной стоимости. Предварительно необходимо рассчитать средневзвешенную стоимость капитала. Далее следует проанализировать изменение экономической добавленной стоимости от влияния различных факторов (стоимости отдельных источников финансирования, структуры капитала).

В заключении делаются выводы по курсовой работе.

## Тема 4. Формирование инвестиционной стратегии предприятия

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения формирования инвестиционной стратегии предприятия

1.1. Сущность инвестиционной стратегии предприятия

1.2. Виды инвестиционной стратегии предприятия

1.3. Этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия

2. Исследование инвестиционной стратегии предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ инвестиционной стратегии предприятия

3. Пути совершенствования формирования инвестиционной стратегии предприятия

3.1. Основные направления формирования инвестиционной стратегии

3.2. Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию инвестиционной стратегии

#### Заключение

#### Библиографический список

#### Приложения

Во введении обучающийся должен обосновать актуальность темы, сформулировать цель, задачи курсовой работы. Обязательно требуется определить объект и предмет исследования, указать информационную базу исследования и

определить методы, используемые при выполнении курсовой работы. В качестве объекта исследования может выступать организация, на которой обучающийся проходил производственную практику.

В первой главе рассматривается понятие инвестиционной стратегии предприятия: экономическое содержание, виды, этапы разработки.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность инвестиционной стратегии, описывается ее место в системе стратегического менеджмента на предприятии, рассматриваются цели и задачи разработки инвестиционной стратегии.

В параграфе 1.2 необходимо описать виды инвестиционной стратегии предприятия. Целесообразно рассмотреть классификацию, представленную О.В. Михалевым и изучить классификацию инвестиционных стратегий, представленных другими авторами.

В заключительном разделе первой главы необходимо описать основные этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия. В данном параграфе целесообразно рассмотреть методы разработки инвестиционной стратегии предприятия.

Во второй главе необходимо провести анализ инвестиционной стратегии по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень финансового состояния, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 обучающийся должен проанализировать основные направления вложения инвестиций, оценить основные инвестиционные проекты и сделать вывод о типе инвестиционной политики предприятия.

В третьей главе необходимо разработать пути совершенствования инвестиционной стратегии предприятия. Рекомендации должны быть подтверждены экономическими расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 5. Формирование финансовой стратегии предприятия

## Примерный план

### Введение

1. Теоретические положения формирования финансовой стратегии предприятия

1.1. Сущность финансовой стратегии предприятия

1.2. Виды финансовой стратегии предприятия

1.3. Этапы формирования финансовой стратегии предприятия

2. Исследование финансовой стратегии предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ финансовой стратегии предприятия

3. Пути совершенствования формирования финансовой стратегии предприятия

3.1. Основные направления финансовой стратегии предприятия

3.2. Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию финансовой стратегии

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости разработки финансовой стратегии предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе рассматривается понятие финансовой стратегии предприятия: экономическое содержание, виды, этапы разработки.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность финансовой стратегии, описывается ее место в системе стратегического менеджмента на предприятии, рассматриваются цели и задачи разработки финансовой стратегии.

В параграфе 1.2 обучающийся должен описать основные виды финансовой стратегии предприятия в трактовках ведущих экономистов. Дать их краткую характеристику.

В заключительном параграфе первой главы необходимо описать основные этапы разработки финансовой стратегии предприятия. В данном параграфе целесообразно рассмотреть методы разработки финансовой стратегии предприятия.

Во второй главе обучающийся должен проанализировать финансовую стратегию по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень финансового состояния, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать эффективность финансовой стратегии с использованием «Золотого правила экономики». Рекомендуется определить тип финансовой стратегии предприятия с использованием матрицы Франшома и Романа.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования финансовой стратегии предприятия. Рекомендации необходимо подтвердить расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 6. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.1. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия

1.2. Основные методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.3. Пути повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятия

2. Исследование уровня инвестиционной привлекательности предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка инвестиционной привлекательности на основе расчета финансовых показателей.

2.3. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия

3. Пути повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятия

3.1. Основные направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия

### 3.2. Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию финансовой стратегии

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости оценки инвестиционной привлекательности предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «инвестиционная привлекательность» предприятия. Необходимо представить взгляды ученых на формулировку понятия инвестиционная привлекательность предприятия. В данном параграфе обучающийся должен определить внутренние и внешние факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности предприятия.

В параграфе 1.2 обучающийся должен описать основные методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Рекомендуется свети описанные методы в таблицу, дав в этой таблице достоинства и недостатки каждого из описанных методов.

В заключительном параграфе первой главы необходимо описать основные мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности предприятия.

Во второй главе обучающийся должен оценить уровень инвестиционной привлекательности с использованием различных методов оценки.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать уровень инвестиционной привлекательности с использованием интегрального или комплексного метода оценки.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия. Рекомендации необходимо подтвердить расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 7. Дивидендная политика и регулирование курса акций

### Примерный план

Введение

1. Теоретические положения дивидендной политики и регулирования курса акций

1.1. Сущность дивидендной политики предприятия и особенности регулирования курса акций

1.2. Основные методики дивидендных выплат

1.3. Этапы разработки дивидендной политики предприятия

2. Исследование дивидендной политики предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ дивидендной политики предприятия

3. Пути совершенствования дивидендной политики предприятия

3.1. Основные направления совершенствования дивидендной политики предприятия

3.2. Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию дивидендной политики предприятия

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости разработки дивидендной политики предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «дивиденд» и «дивидендная политика предприятия», изучается порядок выплаты дивидендов в соответствии с нормативными актами. Необходимо представить взгляды ученых на формулировку понятия дивидендная политика предприятия. В данном параграфе обучающийся должен выявить влияние дивидендной политики на благосостояние собственников предприятия.

В параграфе 1.2 обучающийся должен описать основные типы дивидендных политик предприятия, а также рассмотреть методы выплат дивидендов. Рекомендуется свети описанные методы в таблицу, дав в этой таблице достоинства и недостатки каждого из описанных методов.

В заключительном параграфе первой главы необходимо описать этапы разработки дивидендной политики предприятия.

Во второй главе обучающийся должен проанализировать дивидендную политику по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать порядок выплаты дивидендов на анализируемом предприятии, изучить динамику выплачиваемых дивидендов по годам, определить тип дивидендной политики.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования дивидендной политики. Рекомендации необходимо подтвердить расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 8. Инструменты управления структурой капитала предприятия

### Примерный план

#### Введение

#### 1. Теоретические положения управления структурой капитала

##### 1.1. Сущность капитала предприятия

##### 1.2. Классификация капитала предприятия

##### 1.3. Основные инструменты управления структурой капитала

#### 2. Исследование структуры капитала предприятия

##### 2.1. Краткая характеристика предприятия

##### 2.2. Оценка финансового состояния предприятия

##### 2.3. Анализ структуры капитала предприятия

### 3. Пути совершенствования управления структурой капитала предприятия

3.1. Основные направления совершенствования управления структурой капитала

3.2. Оптимизация структуры капитала с использованием традиционного подхода

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости повышения благосостояния собственников предприятия за счет оптимизации структуры капитала, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «капитал» в трактовках различных авторов.

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть классификацию капитала по различным признакам. Более детально требуется изучить состав собственного и заемного капитала, описать достоинства и недостатки привлечения собственного и заемного капитала.

В заключительном параграфе первой главы необходимо дать понятие «структура капитала», выявить особенности управления структурой капитала, описать основные инструменты. Особое внимание следует уделить такому инструменту оптимизации как средневзвешенная стоимость капитала.

Во второй главе обучающийся должен исследовать структуру капитала по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать соотношение собственного и заемного капитала, оценить средневзвешенную стоимость капитала.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования управления структурой капитала. Рекомендуется провести оптимизацию структуры капитала с использованием средневзвешенной стоимости капитала, либо эффекта финансового рычага.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 9. Формирование долгосрочной финансовой политики предприятия

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения формирования долгосрочной финансовой политики предприятия

1.1. Сущность финансовой политики предприятия

1.2. Особенности формирования долгосрочной финансовой политики предприятия

1.3. Элементы долгосрочной финансовой политики предприятия

2. Исследование долгосрочной финансовой политики предприятия

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ основных элементов долгосрочной финансовой политики

3. Пути совершенствования долгосрочной финансовой политики

3.1. Основные направления совершенствования долгосрочной финансовой политики

3.2. Совершенствование инвестиционной (дивидендной) политики предприятия

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости формирования долгосрочной финансовой политики предприятия капитала, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «финансовая политика предприятия» в трактовках различных авторов. Рассматриваются цели и задачи финансовой политики.

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть особенности долгосрочной финансовой политики, ее отличие от краткосрочной финансовой политики.

В заключительном параграфе первой главы обучающийся должен более подробно рассмотреть особенности инвестиционной и дивидендной политики предприятия.

Во второй главе обучающийся должен исследовать долгосрочную финансовую политику предприятия по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать особенности инвестиционной и дивидендной политики объекта исследования. Следует рассмотреть основные элементы инвестиционной политики, основные инвестиционные проекты. При анализе дивидендной политики целесообразно проанализировать уровень дивидендных выплат по годам.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования долгосрочной финансовой политики. Рекомендуется представить предложения по оптимизации дивидендной или инвестиционной политики. Рекомендации должны быть подтверждены расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 10. Формирование краткосрочной финансовой политики предприятия

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения формирования краткосрочной финансовой политики предприятия

1.1. Сущность финансовой политики предприятия

1.2. Особенности формирования краткосрочной финансовой политики предприятия

1.3. Элементы краткосрочной финансовой политики предприятия

2. Исследование краткосрочной финансовой политики предприятия

- 2.1. Краткая характеристика предприятия
- 2.2. Оценка финансового состояния предприятия
- 2.3. Анализ основных элементов краткосрочной финансовой политики
- 3. Пути совершенствования краткосрочной финансовой политики
  - 3.1. Основные направления совершенствования краткосрочной финансовой политики
  - 3.2. Совершенствование основных элементов краткосрочной финансовой политики предприятия
- Заключение
- Библиографический список
- Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости формирования краткосрочной финансовой политики предприятия капитала, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «финансовая политика предприятия» в трактовках различных авторов. Рассматриваются цели и задачи финансовой политики.

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть особенности краткосрочной финансовой политики, ее отличие от долгосрочной финансовой политики.

В заключительном параграфе первой главы обучающийся должен более подробно рассмотреть особенности основных элементов краткосрочной финансовой политики, а именно: амортизационной, учетной, ценовой, политики финансирования оборотных активов, кредитной политики.

Во второй главе обучающийся должен исследовать краткосрочную финансовую политику предприятия по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать ос-

новые выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать особенности основных элементов краткосрочной финансовой политики.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования краткосрочной финансовой политики. Рекомендации должны быть подтверждены расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 11. Финансовое прогнозирование на предприятии

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения финансового прогнозирования на предприятии

1.1. Сущность финансового прогнозирования предприятия

1.2. Виды финансового прогнозирования предприятия

1.3. Методы и инструменты финансового прогнозирования предприятия

2. Исследование практики финансового прогнозирования на предприятии

2.1. Краткая характеристика предприятия

2.2. Оценка финансового состояния предприятия

2.3. Анализ особенностей разработки финансовых прогнозов предприятия

3. Пути совершенствования финансового прогнозирования

3.1. Основные направления совершенствования финансового прогнозирования

3.2. Разработка прогноза финансового состояния

#### Заключение

#### Библиографический список

#### Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости разработки финансовых прогнозов предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категорий «прогноз», «финансовое прогнозирование» в трактовках различных авторов. Рассматриваются цели и задачи финансового прогнозирования. В первом параграфе необходимо определить отличия в терминах «финансовый план» и «финансовый прогноз».

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть виды финансовых прогнозов на предприятии.

В заключительном параграфе первой главы обучающийся должен более подробно рассмотреть методы и инструменты финансового прогнозирования на предприятии.

Во второй главе обучающийся должен исследовать практику финансового прогнозирования по данным анализируемого предприятия.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать виды финансовых прогнозов на предприятии, рассмотреть методы финансового прогнозирования.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования финансового прогнозирования. Рекомендации должны быть подтверждены расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 12. Управление запасами предприятия (финансовый аспект)

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения управления запасами с финансовой точки зрения
  - 1.1. Состав и структура запасов предприятия
  - 1.2. Особенности управления запасами предприятия
  - 1.3. Политика финансирования запасов предприятия
2. Исследование практики управления запасами предприятия
  - 2.1. Краткая характеристика предприятия
  - 2.2. Оценка финансового состояния предприятия
  - 2.3. Анализ состава и структуры запасов предприятия
3. Пути совершенствования управления запасами предприятия
  - 3.1. Основные направления совершенствования управления запасами предприятия

### 3.2. Ускорение оборачиваемости запасов предприятия

Заключение

Библиографический список

Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости управления запасами предприятия с целью повышения платежеспособности предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «запасы» в трактовках различных авторов. Рассматриваются цели и задачи управления запасами.

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть управления запасами, основные методы управления запасами.

В заключительном параграфе первой главы обучающийся должен более подробно рассмотреть особенности политики финансирования запасов предприятия.

Во второй главе обучающийся должен исследовать практику управления запасами на предприятии.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать состав и структуру управления запасами, рассмотреть особенности управления запасами на анализируемом предприятии.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования управления запасами. Рекомендации должны быть подтверждены расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## Тема 12. Управление запасами предприятия (финансовый аспект)

### Примерный план

#### Введение

1. Теоретические положения управления запасами с финансовой точки зрения
  - 1.1. Состав и структура запасов предприятия
  - 1.2. Особенности управления запасами предприятия
  - 1.3. Политика финансирования запасов предприятия
2. Исследование практики управления запасами предприятия
  - 2.1. Краткая характеристика предприятия
  - 2.2. Оценка финансового состояния предприятия
  - 2.3. Анализ состава и структуры запасов предприятия
3. Пути совершенствования управления запасами предприятия
  - 3.1. Основные направления совершенствования управления запасами предприятия
  - 3.2. Ускорение оборачиваемости запасов предприятия

#### Заключение

#### Библиографический список

#### Приложения

Во введении обосновывается актуальность рассматриваемой темы, заключающаяся в необходимости управления запасами предприятия с целью повышения платежеспособности предприятия, намечаются основные цели и задачи работы, указываются объект, предмет и методы исследования.

В первой главе излагаются теоретические основы исследуемой темы.

В параграфе 1.1 исследуется экономическая сущность категории «запасы» в трактовках различных авторов. Рассматриваются цели и задачи управления запасами.

В параграфе 1.2 обучающийся должен рассмотреть управления запасами, основные методы управления запасами.

В заключительном параграфе первой главы обучающийся должен более подробно рассмотреть особенности политики финансирования запасов предприятия.

Во второй главе обучающийся должен исследовать практику управления запасами на предприятии.

В параграфе 2.1 необходимо представить краткую характеристику объекта исследования. Указать его название, организационно-правовую форму хозяйствования, отраслевую принадлежность, основные виды деятельности.

В параграфе 2.2 обучающийся должен представить результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе анализа финансового состояния объекта исследования. Необходимо произвести расчет основных показателей, характеризующих уровень инвестиционной привлекательности, а именно: показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой ак-

тивности и рентабельности. При расчете показателей обучающийся может воспользоваться доступным ему прикладным программным продуктом. Результаты расчетов рекомендуется представить в табличной форме, а также в виде графиков, на которых отражена динамика показателей. По результатам расчета показателей финансового состояния обучающийся должен сформулировать основные выводы, сравнив значение показателя с нормативным значением, выявив основные причины ухудшения или улучшения показателей.

В параграфе 2.3 необходимо проанализировать состав и структуру управления запасами, рассмотреть особенности управления запасами на анализируемом предприятии.

В третьей главе обучающийся должен разработать пути совершенствования управления запасами. Рекомендации должны быть подтверждены расчетами.

В заключении делаются выводы по результатам выполненной курсовой работы.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Приведенные в учебном пособии методические указания для проведения практических занятий, лабораторных работ, курсовой работы позволяют обучающимся уяснить сущность финансового менеджмента и приобрести навыки финансового прогнозирования на предприятии, бюджетирования, анализа имущественного и финансового состояния предприятия, расчета стоимости источников финансирования, комплексного управления долгосрочными инвестициями и оборотным капиталом, использования операционного и финансового рычагов при принятии управленческих решений.

В практикуме в начале каждой темы практических занятий приводятся ключевые термины, контрольные вопросы, знание ответов на которые позволит решать задачи и хозяйственные ситуации.

Студенты имеют возможность почерпнуть современные научные знания и практический ответ в специализированных периодических изданиях, таких как «Финансовый менеджмент», «Финансовый директор», «Проблемы теории и практики управления», а также в рекомендуемой в учебном пособии научной и методической литературе.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Болодурина, М. П. Финансовый менеджмент. Практикум: учебное пособие / М. П. Болодурина, Е. А. Григорьева, Е. В. Скобелева. — Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2016. — 145 с. — ISBN 978-5-7410-1566-7. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/69965.html> (дата обращения: 02.11.2021).
2. Дударева О.В. Финансовая стратегия промышленного предприятия. Учебное пособие / О.В. Дударева, А.В. Красникова. Воронеж: ГОУВПО «Воронежский государственный технический университет», 2015. — 80 с
3. Кавыршина О.А. практикум: «Финансы предприятий» учеб. пособие / О.А. Кавыршина, О.В. Хорошилова. Воронеж: ГОУВПО «Воронежский государственный технический университет», 2006. — 159 с.
4. Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. — Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 479 с. — ISBN 978-5-238-01690-0. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/71215.html>
5. Колчина, Н. В. Финансы организаций: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, направлению подготовки «Финансы и кредит» / Н. В. Колчина, О. В. Португалова. — 6-е изд. — Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 399 с. — ISBN 978-5-238-02810-1. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/71068.html>.
6. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Менеджмент организации» / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходоев, Н. Д. Эриашвили. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 511 с. — ISBN 978-5-238-01547-7. — Текст: электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS: [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/71231.html>
7. Фокина О.М. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / О.М. Фокина, А.В. Красникова. М.: КНОРУС, 2021. — 240 с.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	6
Тема 1. Теоретические основы финансового менеджмента	6
Тема 2. Финансовая отчетность и оценка финансового состояния предприятия	9
Тема 3. Концепция временной стоимости денег	19
Тема 4. Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям	25
Тема 5. Эффективное управление оборотным капиталом	29
Тема 6. Принятие решений по инвестиционным проектам	35
Тема 7. Стоимость и структура капитала и влияние распределения ресурсов на результаты деятельности предприятия	38
Тема 8. Финансовое прогнозирование и система финансового планирования	50
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ	57
Лабораторная работа №1. Оценка и анализ финансового состояния предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»	57
Лабораторная работа №2. Оценка кредитоспособности предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»	60
Лабораторная работа №4. Оценка рисков инвестиционного проекта с использованием ППП «Альт-Инвест»	62
Лабораторная работа №4. Оценка рисков инвестиционного проекта с использованием ППП «Альт-Инвест»	69
Лабораторная работа №5. Выбор формы финансирования инвестиционной деятельности	71
Лабораторная работа №6. Прогнозирование финансового состояния предприятия с использованием ППП «Альт-Финансы»	73
3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	76
3.1 Цели и задачи написания курсовой работы	76
3.2. Требования к структуре курсового проекта	76
3.3. Требования к оформлению курсовой работы	77
3.4. Темы курсовых проектов	77
3.5. Методические указания по темам курсовых работ	78
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	99
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	100