

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ



КЕМЕРОВСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Кафедра «Экономика и управление»

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
по самостоятельному изучению дисциплины и выполнению
контрольной работы для студентов специальности 080502
«Экономика и управление на предприятии»,
всех форм обучения

Кемерово 2009

Составитель:

Гук Н.М., старший преподаватель

*Рассмотрено и утверждено на заседании
кафедры «Экономика и управление»
Протокол №3 от 18. 11. 2008*

*Рекомендовано методической комиссией
экономического факультета
Протокол №__ от _____*

Методические указания разработаны в соответствии с рабочей программой дисциплины «Финансовый менеджмент» и содержат рекомендации по самостоятельному изучению предмета, тестирующий комплекс по темам курса для самопроверки усвоения материала, список вопросов для подготовки к экзамену, варианты контрольных работ, рекомендуемую литературу и необходимый справочный аппарат.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общие положения.....	4
2. Содержание дисциплины.....	6
3. Примерный перечень вопросов к экзамену.....	18
4. Выбор варианта контрольной работы.....	20
4.1. Тематика контрольных работ.....	22
4.2. Задачи для контрольной работы.....	25
5. Справочный аппарат.....	49
5.1. Основные формулы финансового менеджмента.....	49
5.2. Финансовые таблицы.....	53
6. Список рекомендуемой литературы.....	61

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Дисциплина «Финансовый менеджмент» входит в число специальных дисциплин для студентов, обучающихся по специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии». Цель дисциплины - вооружить будущих специалистов системой современных методов финансового управления; способствовать восприятию ими новой финансовой идеологии хозяйствования, адекватной рыночной экономике; помочь выработать логику принятия управленческих решений, обеспечивающих их высокий динамизм и вариативность.

Целью настоящих методических указаний является максимальная информированность студентов о практическом содержании учебной дисциплины «Финансовый менеджмент».

Учебным планом специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии» при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент» предусмотрено: 51 час лекций, 34 часа практических занятий и 63 часа самостоятельной работы. Самостоятельная работа заключается в подготовке к практическим занятиям, написании контрольных работ и изучении содержания форм финансовой отчетности. Формами контроля при изучении дисциплины являются: устные и письменные ответы студентов на поставленные преподавателем по изучаемой теме вопросы; ответы на контрольные тесты по окончании каждой темы, рассматриваемой на лекции или практическом занятии, сдача экзамена.

Активное участие на практических занятиях, подготовка индивидуального исследования в виде контрольной работы и сдача итогового экзамена по дисциплине «Финансовый менеджмент» - все это невозможно без дополнительного углубленного изучения литературных источников. Для реализации данной цели методические указания содержат список рекомендуемой литературы, который включает основную, дополнительную литературу по финансовому менеджменту, а также полезные ссылки на Интернет-ресурсы.

В результате изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студенты должны иметь представление:

- о сущности, целях и функциях финансового менеджмента в коммерческой организации;
- о закономерностях управления капиталом и ресурсами организации;
- о множестве возможных альтернатив при финансовом обосновании управленческих решений;
- о механизмах финансового управления в условиях кризисного развития организации.

Студенты должны знать:

- основные термины и определения дисциплины «Финансовый менеджмент», ее связь со смежными финансово-экономическими дисциплинами;
- сущность политики управления дивидендами обществ;
- сущность политики управления капиталом организации и ее основные этапы;
- методы управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами и их эквивалентами;
- суть и методы расчета финансового и операционного левериджа;
- сущность политики управления внеоборотными операционными активами;
- особенности принятия финансовых решений в условиях инфляции;
- сущность антикризисного управления финансами предприятий.

Студенты должны уметь:

- использовать основы системного подхода к формированию, распределению и использованию финансовых ресурсов предприятия, организации движения денежных средств;
- выбирать, обосновывая свой выбор, и использовать конкретные методы финансовых расчетов в зависимости от особенностей организации и ее внешнего окружения;
- определять характеристики и показатели хозяйствующего субъекта, необходимые для обоснования и принятия финансовых решений.
- представлять результаты решения конкретных задач финансового менеджмента.

2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Сущность и технология финансового менеджмента

Сущность, объект и субъект финансового менеджмента. Цель, задачи, механизм и функции финансового менеджмента. Организация работы финансовой службы на предприятии. Профессиональные обязанности финансового менеджера. История развития финансового менеджмента как науки, фундаментальные концепции. Понятие «идеальный рынок капитала». Основные этапы развития финансового менеджмента в России. *Рекомендуемая литература: [2, 3, 8, 10, 14, 25, 42, 51]*

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Финансовый менеджмент – это:
 - а) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу оптимизации распределения сырьевых ресурсов;
 - б) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов;
 - в) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу деятельности на фондовой бирже.
2. Объектом управления в финансовом менеджменте выступает:
 - а) денежный оборот;
 - б) кругооборот капитала;
 - в) финансовые ресурсы и их источники;
 - г) финансовые отношения;
 - д) все вышеперечисленное.
3. Финансовые цели деятельности компании:
 - а) снижение финансовых рисков;
 - б) совершенствование управленческих систем;
 - в) максимизация прибыли;
 - г) экономическая экспансия.
4. Традиционными функциями финансового менеджмента являются:
 - а) планирование;
 - б) организация;
 - в) мотивирование;
 - г) анализ;
 - д) контроль;
 - е) учет.
5. Не являются направлениями деятельности финансового менеджера:
 - а) финансовые решения текущего характера;
 - б) межфирменные отношения;
 - в) распределение финансовых ресурсов;
 - г) дивидендная политика;
 - д) бухгалтерский учет.

6. Задачи финансового менеджмента - это:
- а) формирование достаточного объема финансовых ресурсов и обеспечение их эффективного использования;
 - б) оптимизация денежного оборота;
 - в) максимизация прибыли предприятия при предусматриваемом уровне финансового риска;
 - г) обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия;
 - д) все вышеперечисленное.
7. Родоначальником финансового менеджмента является:
- а) Ф.Модильяни; в) Н. Лунской; д) У. Шарп;
 - б) В. Ковалев; г) Дж.Вильямс; е) А. Рощаховский.

Тема 2. Информационная база и математический аппарат финансового менеджмента

Информационная база финансового менеджмента. Содержание финансовой отчетности предприятия, ее пользователи и принципы составления. Модели анализа финансовой отчетности: дескриптивные, предикативные и нормативные. Финансовые коэффициенты отчетности: ликвидности, деловой активности, рентабельности, структуры капитала и рыночной активности. Математические основы финансового менеджмента. Терминология и базовые показатели финансового менеджмента.
Рекомендуемая литература: [1, 2, 3, 4, 16, 10, 24, 36, 44, 53, 56]

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Показатели общего экономического развития страны:
- а) объем ВВП; б) индекс цен на продукцию отрасли;
 - в) курсы отдельных валют; г) ставка рефинансирования ЦБ.
2. Для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния используются:
- а) нормативные модели;
 - б) предикативные модели;
 - в) дескриптивные модели.

3. Собственный оборотный капитал - это:
 - а) стоимость текущих активов компании;
 - б) часть собственного капитала, являющаяся источником покрытия долгосрочных активов;
 - в) разница между текущими активами и собственным капиталом.
4. Коэффициенты ликвидности показывают:
 - а) наличие текущих долгов у предприятия;
 - б) способность покрывать текущие обязательства оборотными активами;
 - в) степень доходности основных операций.
5. Коэффициенты деловой активности – это:
 - а) коэффициенты рентабельности;
 - б) коэффициенты фондоотдачи и фондоемкости;
 - в) коэффициенты выплаты дивидендов;
 - г) коэффициенты оборачиваемости текущих активов.
6. Формула Дюпона показывает взаимосвязь:
 - а) рентабельности продаж, оборачиваемости и структуры капитала;
 - б) прибыли до налогообложения и активов;
 - в) прибыли и затрат.
7. Какой тип наращивания предпочтителен при хранении денег в банке?
 - а) простые проценты;
 - б) зависит от процентной ставки;
 - в) сложные проценты.
8. Нетто-результат эксплуатации инвестиций представляет собой:
 - а) экономическую рентабельность предприятия;
 - б) коэффициент трансформации;
 - в) прибыль до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль.

Тема 3. Логика функционирования финансового механизма предприятия

Понятие, виды леввериджа и их значение для регулирования величины финансовых результатов, механизм расчета. Основы операционного анализа, методы дифференциации издержек, понятие и способы расчета валовой маржи. Действие операционного (производственного) леввериджа. Порог рентабельности, критический объем продаж и запас финансовой прочности. Эффект финансового рычага по западноевропейской

и американской концепциям. Составляющие эффекта финансового рычага: дифференциал и плечо – их взаимосвязь. Рекомендуемая литература: [1, 3, 4, 7, 17, 22, 23, 26, 30, 43, 48]

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Постоянные затраты на единицу продукции с увеличением объема выпуска:
 - а) уменьшаются;
 - б) не изменяются;
 - в) увеличиваются.

2. Для определения операционного лeverиджа необходимо знать:
 - а) выручку;
 - б) валовую маржу;
 - в) прибыль;
 - г) рентабельность продаж.

3. Возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска выражается категорией:
 - а) финансовый лeverидж;
 - б) производственный лeverидж;
 - в) запас финансовой прочности;
 - г) порог рентабельности.

4. Предприятие убыточно, но выручка от продаж меньше переменных затрат. Для получения прибыли от продаж можно:
 - а) увеличить натуральный объем продаж;
 - б) повышать цены;
 - в) и то, и другое.

5. Операционный лeverидж тем выше, чем выше:
 - а) выручка от продаж;
 - б) переменные затраты.
 - в) прибыль от продаж;

6. Точка безубыточности – это:
 - а) точка, в которой цена единицы продукции равна переменным затратам на ее производство;
 - б) такой объем выпуска, при котором выручка от продаж равна сумме всех затрат предприятия;
 - в) точка пересечения прямых постоянных затрат и выручки от продаж.

7. Как можно добиться снижения порога рентабельности:
 - а) наращиванием валовой маржи;
 - б) сокращением постоянных затрат;
 - в) сокращением валовой маржи;
 - г) увеличением постоянных затрат.

8. Запас финансовой прочности показывает:
- а) на сколько процентов предприятие может увеличить постоянные затраты, до того как начнет нести убытки;
 - б) на сколько процентов предприятие может увеличить переменные затраты, до того как начнет нести убытки;
 - в) на сколько процентов предприятие может сократить объем выпуска, до того как начнет нести убытки.
9. При увеличении затрат точка безубыточности смещается в сторону большего объема выпуска. Как это влияет на запас финансовой прочности предприятия:
- а) уменьшает;
 - б) не влияет;
 - в) увеличивает.
10. Чему равна сила воздействия финансового рычага, если заемные средства предприятием не привлекаются?
- а) единице;
 - б) нулю;
 - в) величине собственных средств.

Тема 4. Цена капитала и оценка капиталовложений

Экономическая сущность и классификация капитала предприятия. Сущность понятия «цена капитала». Источники финансирования деятельности предприятия и их цена. Расчет средневзвешенной стоимости капитала. Сущность инвестирования, критерии оценки инвестиционной деятельности. Основные методы выбора инвестиционных проектов. Теоретические подходы к определению оптимальной структуры капитала.
Рекомендуемая литература: [1, 2, 3, 4, 5, 11, 20, 24, 31, 40, 41]

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Понятие цена капитала – это:
- а) величина ежемесячных расходов на обслуживание своей задолженности перед собственниками и инвесторами;
 - б) величина относительных годовых расходов на обслуживание своей задолженности перед собственниками и инвесторами;
 - в) совокупность форм отчетности составленная на основе данных финансового учета.

2. Под нормой рентабельности инвестиций понимают значения коэффициента дисконтирования, при котором:
 - а) NPV проекта = 1;
 - б) NPV проекта > 0;
 - в) NPV проекта < 1;
 - г) NPV проекта = 0.
3. Цену капитала предприятия находят:
 - а) по формуле среднеарифметической;
 - б) по формуле средневзвешенной;
 - в) по формуле дисперсии.
4. Как изменится благосостояние владельцев компании в случае принятия проекта с NPV = 0:
 - а) ухудшится;
 - б) улучшится;
 - в) не изменится.
5. Что характеризует показатель PI?
 - а) чистый приведенный эффект;
 - б) внутреннюю норму прибыли;
 - в) индекс рентабельности инвестиций.
6. В случае, если средневзвешенная стоимость капитала превышает внутреннюю норму доходности, следует:
 - а) отказаться от проекта, т.к. он убыточен;
 - б) принять проект, т.к. он доходный;
 - в) произвести расчет эффективности проекта по другим критериям.

Тема 5. Дивидендная политика предприятия

Экономическое назначение дивидендов и роль дивидендной политики в деятельности предприятия. Направления реализации дивидендной политики. Теоретические модели формирования оптимальной дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику предприятия. Порядок выплаты дивидендов. Методики дивидендных выплат. Приемы регулирования курсовой цены акции: дробление, консолидация и выкуп акций. *Рекомендуемая литература: [1, 2, 3, 4, 5, 12, 13, 15, 20, 34, 31, 41, 42, 55]*

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Дивиденд – это
 - а) текущая деятельность любой коммерческой организации;
 - б) степень защищенности интересов кредиторов;
 - в) часть прибыли компании, которая направлена акционерами в форме прямых денежных выплат.

2. Основополагающие задачи выбора оптимальной дивидендной политики:
 - а) максимизация совокупного достояния акционеров;
 - б) уменьшение дебиторской задолженности предприятия;
 - в) достаточное финансирование деятельности предприятия;
 - г) обеспечение максимизации дивидендного выхода.

3. Факторы, влияющие на дивидендную политику:
 - а) ограничение правового характера;
 - б) ограничение контрактного характера;
 - в) ограничение в связи с недостаточной ликвидностью;
 - г) ограничение в связи с расширением производства;
 - д) ограничение в связи с интересами акционеров;
 - е) все вышеперечисленное.

4. По какой методике выплаты дивидендов акционер периодически может получать помимо регулярных фиксированных дивидендов, премию:
 - а) методика постоянного процентного распределения прибыли;
 - б) методика гарантированного минимума и экстра-дивидендов;
 - в) методика фиксированных дивидендных выплат;
 - г) методика выплаты дивидендов акциями.

5. Дробление акций применяется:
 - а) прибыльными компаниями;
 - б) убыточными компаниями;
 - в) для уменьшения числа владельцев компании.

6. Возможные последствия повышения дивидендных выплат:
 - а) понижение курса акций предприятия;
 - б) повышение курса акций предприятия;
 - в) уменьшение числа реализуемых инвестиционных проектов;
 - г) увеличение активов предприятия.

7. По российскому законодательству источники дивидендных выплат:
 - а) складированная продукция предприятия;
 - б) нераспределенная прибыль предыдущих периодов;
 - в) чистая прибыль текущего периода;
 - г) целевые займы, обеспеченные имуществом предприятия.

Тема 6. Управление оборотными активами

Общая характеристика оборотных активов, объекты и задачи управления ими. Постоянный и переменный оборотный капитал, понятие «чистого оборотного капитала». Модели управления оборотными активами (идеальная, агрессивная, консервативная и компромиссная. Факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия. Расчет финансового цикла, анализ и прогнозирование денежного потока, определение оптимального уровня денежных средств: модели В. Баумоля и Миллера-Орра. Расчет оптимального размера партии поставки (модель Уилсона). Управление дебиторской задолженностью. Факторинг. *Рекомендуемая литература:* [1, 2, 4, 9, 11, 15, 17, 18, 24, 36, 39, 41, 47,56]

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Оборотные средства - это:
 - а) денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения;
 - б) денежные средства, авансируемые в основные фонды и товарные запасы;
 - в) финансовые ресурсы, направляемые на производственно-торговые цели.
2. Уравнение идеальной модели управления оборотными средствами:
 - а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы;
 - б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА;
 - в) варьирующая часть ТА = краткосрочная задолженность.
3. Уравнение консервативной модели управления оборотными средствами:
 - а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы;
 - б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА;
 - в) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА + варьирующая часть ТА;
 - г) варьирующая часть текущих активов = краткосрочная задолженность.
4. Как влияет на длительность финансового цикла увеличение времени обращения кредиторской задолженности?
 - а) длительность финансового цикла увеличивается;
 - б) длительность финансового цикла не меняется;
 - в) длительность финансового цикла уменьшается.

5. Как изменится размер оптимального заказа (согласно модели Уилсона) при увеличении стоимости выполнения одной партии заказа?
а) увеличится; б) не изменится; в) уменьшится.
6. Факторинг - это:
а) продажа товаров;
б) продажа услуг;
в) продажа дебиторской задолженности.
7. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности может быть достигнуто путем:
а) увеличения выручки от продаж;
б) увеличения кредиторской задолженности;
в) увеличения запасов.
8. Сумма продаваемой дебиторской задолженности:
а) равна сумме поступающих в оборот предприятия средств;
б) меньше этой суммы;
в) больше этой суммы.
9. Финансово-эксплуатационная потребность показывает:
а) рентабельность предприятия;
б) необходимый размер собственных оборотных средств;
в) необходимую величину запасов.
10. Какую модель для определения оптимальной величины денежных средств следует использовать, когда денежные выплаты неопределенные?
а) модель В. Баумоля;
б) модель Уилсона;
в) модель Миллера-Орра.

Тема 7. Управление внеоборотными активами

Сущность и классификация внеоборотных активов. Этапы управления внеоборотными активами. Методы начисления амортизации внеоборотных активов: прямолинейный, производственный, ускоренная амортизация. Формы обновления внеоборотных активов. Варианты финансирования внеоборотных активов. Оперативный, финансовый и возвратный лизинг. Основные преимущества и недостатки лизинга. *Рекомендуемая литература: [1, 2, 4, 9, 13, 15, 17, 18, 24, 38, 39, 41, 46, 54]*

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Лизинг используется предприятием для:
 - а) приобретения оборудования при отсутствии у предприятия необходимых средств на эту цель;
 - б) получения права на использование оборудования;
 - в) пополнения собственных источников финансирования предприятия.

2. Назначение амортизационного фонда:
 - а) учет функциональных возможностей основных фондов и нематериальных активов;
 - б) обеспечение воспроизводства основных фондов и нематериальных активов;
 - в) отражение затрат на приобретение внеоборотных и оборотных активов в себестоимости производимой продукции.

3. Какие из приведенных определений верны? Варианты ответа:
 - а) аренда - разновидность лизинга;
 - б) лизинг – разновидность аренды;
 - в) аренда – вид инвестиционной деятельности;
 - г) лизинг – имущественный наем;
 - д) аренда – имущественный наем;
 - е) лизинг – вид инвестиционной деятельности.

4. В расчет суммы лизинговых платежей входит:
 - а) величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю;
 - б) плата за пользование лизингодателем кредитных ресурсов на приобретение имущества – объекта договора лизинга;
 - в) комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга;
 - г) плата лизингодателю за дополнительные услуги, предоставляемые ему по договору лизинга;
 - д) сумма налога на добавленную стоимость, уплачиваемого лизингополучателем по услугам лизингодателя;
 - е) таможенная пошлина;
 - ж) все вышеперечисленное.

5. Какой из методов начисления амортизации базируется на том, что износ актива не связан с временным периодом его эксплуатации:
 - а) метод прямолинейной амортизации;
 - б) производственный метод амортизации;
 - в) метод суммы чисел;
 - г) метод уменьшающегося остатка.

Тема 8. Экономика в условиях изменяющихся цен

Сущность и содержание инфляции. Специфика управленческих решений финансового характера в условиях инфляции. Общие подходы к управлению различными видами активов в условиях инфляции: оценка вложений в основные средства и производственные запасы, особенности управления дебиторской задолженностью. *Рекомендуемая литература: [2, 3, 8, 12, 15, 20, 27, 31, 39, 53]*

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Дайте определение понятия «инфляция»:
 - а) процесс повышения общего уровня цен в экономике, сопровождающийся повышением покупательной способности денег;
 - б) процесс повышения общего уровня цен в экономике, сопровождающийся понижением покупательной способности денег;
 - в) процесс понижения общего уровня цен в экономике, сопровождающийся повышением покупательной способности денег.

2. Какой рост цен в год соответствует понятию «гиперинфляция»?
 - а) рост цен превышает 50% в год;
 - б) рост цен превышает 100% в год;
 - в) рост цен превышает 500% в год;
 - г) рост цен превышает 1000% в год.

3. Как измеряется уровень инфляции в России?
 - а) в процентах;
 - б) в разгах;
 - в) не измеряется;
 - г) нельзя определить.

4. Какой ответ наиболее правилен при описании влияния инфляции на искажение отчетных данных?
 - а) инфляция сильно влияет на отчетные данные, потому что ее действие учтено в них;
 - б) инфляция никак не влияет на отчетные данные, потому что ее действие не предполагается учитывать;
 - в) финансовую отчетность сложно использовать для принятия финансовых решений;
 - г) действие инфляции нельзя определить, потому что изменение цен на различные активы различно.

Тема 9. Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства

Суть антикризисного управления финансами предприятия. Формы проявления финансового кризиса на предприятии. Основные этапы процесса антикризисного финансового управления. Методика определения экономической стоимости предприятия. Отечественные и зарубежные подходы к прогнозированию возможного банкротства предприятия. *Рекомендуемая литература: [3, 7, 12, 13, 25, 31, 41, 42, 51, 55]*

Тестовый контроль знаний по теме:

1. Косвенные проявления финансового кризиса – это:
 - а) убыточная деятельность;
 - б) неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса;
 - в) наличие просроченной дебиторской задолженности;
 - г) задержки с представлением финансовой отчетности;
 - д) прекращение выплат дивидендов;
 - е) наличие просроченной кредиторской задолженности;
2. Какой показатель отождествляют с экономической стоимостью предприятия:
 - а) ЧДП
 - б) ССК
 - в) NPV
 - г) прибыль.
3. Если экономическая стоимость предприятия превышает его ликвидационную стоимость, то данное предприятие целесообразно:
 - а) ликвидировать;
 - б) продать;
 - в) реорганизовать.
4. Предприятие в соответствии с нормативными критериями признается неплатежеспособным, если его коэффициент текущей ликвидности ниже:
 - а) 5,0
 - б) 2,0
 - в) 1,0
5. Предприятие в соответствии с нормативными критериями признается неплатежеспособным, если его коэффициент обеспеченности собственными средствами ниже:
 - а) 0,5
 - б) 1
 - в) 0,1

3. ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ К ЭКЗАМЕНУ

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Механизм и функции финансового менеджмента.
3. Служба финансового менеджера на предприятии.
4. Эволюция теории финансового менеджмента.
Фундаментальные концепции.
5. Состав показателей информационной базы.
6. Финансовая отчетность предприятия и принципы её построения.
7. Основные финансовые коэффициенты отчетности, характеризующие ликвидность и деловую активность предприятия.
8. Основные финансовые коэффициенты отчетности, характеризующие платежеспособность, рентабельность и рыночную активность предприятия.
9. Математические основы финансового менеджмента.
10. Базовые показатели финансового менеджмента.
11. Лeverидж и его роль в финансовом менеджменте.
12. Цели и логика операционного анализа.
13. Операционный лeverидж (рычаг).
14. Порог рентабельности и запас финансовой прочности.
15. Финансовый лeverидж (рычаг).
16. Сущность и классификация капитала предприятия.
17. Цена капитала и его основных источников.
18. Основные методы выбора инвестиционных проектов.
19. Теоретические подходы к определению оптимальной структуры капитала.

20. Содержание и направления дивидендной политики предприятия.
21. Факторы, определяющие дивидендную политику предприятия.
22. Порядок выплаты дивидендов.
23. Методики дивидендных выплат.
24. Регулирование курсовой цены акции.
25. Характеристика оборотных активов. Понятие чистого оборотного капитала.
26. Модели финансового управления оборотными активами.
27. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
28. Управление производственными запасами.
29. Управление дебиторской задолженностью.
30. Сущность и классификация внеоборотных активов.
31. Этапы управления внеоборотными активами.
32. Методы начисления амортизации внеоборотных активов.
33. Управление обновлением внеоборотных активов.
34. Управление финансированием внеоборотных активов.
35. Сущность и содержание инфляции.
36. Финансовые решения в условиях инфляции.
37. Общие подходы к управлению различными видами активов в условиях инфляции.
38. Сущность антикризисного управления финансами предприятия.
39. Экономическая стоимость предприятия.
40. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.

4. ВЫБОР ВАРИАНТА КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

В соответствии с учебным планом по курсу «Финансовый менеджмент» студенты заочной формы обучения выполняют контрольную работу, что служит допуском к экзамену по данной дисциплине. Целью выполнения контрольной работы является самостоятельное изучение студентами теоретических аспектов финансового менеджмента, а также овладение практическими навыками в таких областях как: построение и анализ финансовой отчетности предприятия, технология финансовых расчетов с процентами, управление прибылью, ценой капитала и инвестициями, дивидендной политикой, основным и оборотным капиталом и др.

Контрольная работа по финансовому менеджменту состоит из двух частей. *Часть 1 - теоретическая*, предполагает раскрытие содержания темы контрольной работы с обязательным рассмотрением практических примеров. При использовании цитат, законодательных документов и актов необходимо давать ссылку на литературу с указанием автора, источника, места и года издания, страницы. *Часть 2 – практическая*, предполагает решение конкретных задач, при изложении которого необходимо сделать краткие пояснения (выводы).

Вариант контрольной работы выбирается студентом исходя из первой буквы его фамилии и последней цифры шифра зачетной книжки, в соответствии с таблицей 4.1. Первая цифра в таблице указывает на номер темы контрольной работы из списка, представленного в пункте 4.1, цифры в скобках – это номера задач из пункта 4.2.

Объем контрольной работы составляет 15-20 страниц с их обязательной нумерацией. Контрольная работа может быть выполнена как рукописным, так и машинописным способами. В конце работы приводится список использованной литературы, дата выполнения, подпись студента. По результатам рецензирования, в случае выявленных замечаний, контрольная работа возвращается студенту на доработку. Защита контрольных работ проводится при сдаче экзамена по дисциплине «Финансовый менеджмент».

Таблица 4.1

Выбор варианта контрольной работы

Первая буква фамилии студента	Последняя цифра номера зачетной книжки студента									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
А, Б, В	1 <i>(1,71)</i>	2 <i>(2,72)</i>	3 <i>(3,73)</i>	4 <i>(4,74)</i>	5 <i>(5,75)</i>	6 <i>(6,76)</i>	7 <i>(7,77)</i>	8 <i>(8,78)</i>	9 <i>(9,79)</i>	10 <i>(10,80)</i>
Г, Д, Е, Ж	11 <i>(11,40)</i>	12 <i>(12,41)</i>	13 <i>(13,42)</i>	14 <i>(14,43)</i>	15 <i>(15,44)</i>	16 <i>(16,45)</i>	17 <i>(17,46)</i>	18 <i>(18,47)</i>	19 <i>(19,48)</i>	20 <i>(20,49)</i>
З, И К,	21 <i>(21,50)</i>	22 <i>(22,51)</i>	23 <i>(23,52)</i>	24 <i>(24,53)</i>	25 <i>(25,54)</i>	26 <i>(26,55)</i>	27 <i>(27,56)</i>	28 <i>(28,57)</i>	29 <i>(29,58)</i>	30 <i>(30,59)</i>
Л, М Н,	31 <i>(31,60)</i>	32 <i>(32,61)</i>	33 <i>(33,62)</i>	34 <i>(34,63)</i>	35 <i>(35,64)</i>	36 <i>(36,65)</i>	37 <i>(37,66)</i>	38 <i>(38,67)</i>	39 <i>(39,68)</i>	40 <i>(40,69)</i>
О, П, Р, С	41 <i>(41,70)</i>	42 <i>(42,71)</i>	43 <i>(43,72)</i>	44 <i>(44,73)</i>	45 <i>(45,74)</i>	46 <i>(46,75)</i>	47 <i>(47,76)</i>	48 <i>(48,77)</i>	49 <i>(49,78)</i>	50 <i>(50,79)</i>
Т, У, Ф, Х	51 <i>(51,80)</i>	52 <i>(52,10)</i>	53 <i>(53,11)</i>	54 <i>(54,12)</i>	55 <i>(55,13)</i>	56 <i>(56,14)</i>	57 <i>(57,15)</i>	58 <i>(58,16)</i>	59 <i>(59,17)</i>	60 <i>(60,18)</i>
Остальные буквы	61 <i>(61,19)</i>	62 <i>(62,20)</i>	63 <i>(63,21)</i>	64 <i>(64,22)</i>	65 <i>(65,23)</i>	66 <i>(66,24)</i>	67 <i>(67,25)</i>	68 <i>(68,26)</i>	69 <i>(69,27)</i>	70 <i>(70,28)</i>

4.1. Тематика контрольных работ

1. Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства.

2. Особенности управления финансами на предприятиях различных организационно-правовых форм.

3. Структура и содержание системы управления финансами на предприятии.

4. Эволюция финансового менеджмента.

5. Финансовые рынки: классификация и характеристика.

6. Финансовые институты на рынке ценных бумаг. Принципы государственной политики на рынке ценных бумаг.

7. Фундаментальные концепции финансового менеджмента. Производные финансовые инструменты.

8. Сущность и виды финансовых инструментов.

9. Основные прогнозно-аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте.

10. Категория риска в финансовом менеджменте.

11. Информационное обеспечение деятельности финансового менеджера.

12. Эволюция бухгалтерской отчетности в России. Экономическая интерпретация основных статей отчетности.

13. Основные принципы и логика анализа финансовой деятельности организации.

14. Система показателей оценки имущественного и финансового положения коммерческой организации.

15. Финансовые коэффициенты отчетности: показатели ликвидности и платежеспособности.

16. Финансовые коэффициенты отчетности: показатели финансовой устойчивости и рентабельности.

17. Финансовые коэффициенты отчетности: показатели деловой активности и рыночной активности.

18. Основные финансовые показатели в системе бизнес-планирования.

19. Финансовое планирование в системе бюджетирования текущей деятельности.

20. Методы финансового планирования. Финансовое прогнозирование.

21. Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь.
22. Левверидж и его роль в финансовом менеджменте.
23. Методы расчета критического объема продаж.
24. Оценка производственного леввериджа.
25. Оценка финансового леввериджа.
26. Финансовые и коммерческие вычисления в исторической ретроспективе.
27. Особенности различных схем начисления процентов.
28. Доходность финансового актива: виды и оценка.
29. Понятие инвестиционного портфеля и принципы его формирования.
30. Методы оценки инвестиционных проектов. Сравнительная характеристика критериев оценки.
31. Оценка инвестиционных проектов в условиях инфляции.
32. Политика предприятия в области управления оборотным капиталом. Компоненты оборотного капитала.
33. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
34. Анализ и управление дебиторской задолженностью.
35. Анализ и управление производственными запасами.
36. Финансирование деятельности компании: основные понятия и категории.
37. Долгосрочные пассивы: основные способы увеличения капитала.
38. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансирования. Новые инструменты финансирования.
39. Зарубежные источники финансирования компании.
40. Балансовые модели управление источниками финансирования.
41. Концепция стоимости капитала. Стоимость основных источников капитала.
42. Средневзвешенная стоимость капитала. Предельная стоимость капитала.
43. Стоимость краткосрочных источников финансирования.
44. Основы теории структуры капитала. Основные положения теории Модильяни-Миллера.
45. Дивидендная политика предприятия и нормативные документы, регулирующие ее.

46. Дивидендная политика предприятия и факторы ее определяющие.
47. Порядок выплаты дивидендов.
48. Виды дивидендных выплат и их источники.
49. Дивидендная политика предприятия и регулирование курса акций.
50. Долгосрочное финансирование за счет акционерного капитала. Портфель ценных бумаг.
51. Типы и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Модели портфельного инвестирования.
52. Особенности управления финансами компании в случае изменения ее организационно-правовой формы.
53. Управление финансами в условиях банкротства.
54. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия. Модель Альтмана.
55. Управление финансами в условиях инфляции: методы оценки и финансовые решения в отношении внеоборотных активов.
56. Управление финансами в условиях инфляции: методы оценки и финансовые решения в отношении производственных запасов.
57. Управление финансами в условиях инфляции: методы оценки и финансовые решения в отношении дебиторской задолженности.
58. Особенности управления финансами неприбыльных организаций.
59. Разработка финансовой стратегии организации.
60. Политика управления внеоборотными активами.
61. Политика финансирования внеоборотных активов.
62. Политика управления прибылью и рентабельностью. Формула Дюпона.
63. Эмиссионная политика компании.
64. Политика управления заемным капиталом.
65. Политика управления финансовыми рисками.
66. Управление источниками финансирования оборотных активов и виды стратегий финансирования.

67. Экономическая стоимость предприятия и порядок ее определения.
68. Терминология и базовые показатели финансового менеджмента.
69. Цели и задачи операционного анализа. Основные способы дифференциации затрат.
70. Порог рентабельности и запас финансовой прочности предприятия.

4.2. Задачи для контрольной работы

1. Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс. руб.).

Статья	На 01.01.2008
Резервный капитал	80
Денежные средства	170
Дебиторская задолженность	455
Долгосрочные заемные средства	340
Уставный капитал	800
Производственные запасы	2280
Нераспределенная прибыль прошлых лет	444
Краткосрочная кредиторская задолженность	1771
Основные средства	650
Нераспределенная прибыль отчетного года	120

2. Приведены следующие данные из баланса компании X на конец года (тыс. руб.):

Внеоборотные активы	1950
Дебиторская задолженность	265
Производственные запасы	?
Денежные средства	5
Краткосрочная кредиторская задолженность	305
Резерв по сомнительным долгам	15
Собственные оборотные средства	100
Уставный капитал	?
Нераспределенная прибыль	500

Составив баланс, рассчитайте значение коэффициента текущей ликвидности.

3. Приведены данные о результатах деятельности предприятия за истекший год (тыс. руб.). Постройте отчет о прибылях и убытках в номенклатуре статей, предусмотренной действующим законодательством.

Наименование показателя	За отчетный год
Прочие операционные доходы	21
Управленческие расходы	1312
Проценты к получению	56
Себестоимость продукции	9458
Налог на прибыль	24%
Доходы от участия в других организациях	25
Прочие внереализационные доходы	245
Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от продаж	14892

4. Приведены следующие данные о деятельности акционерного общества (тыс. руб.):

Статья	На 01.01.2008
Сальдо внереализационных доходов и расходов	125
Кредиторская задолженность	1400
Основные средства	3230
Резервный капитал	115
НДС по приобретенным ценностям	122
Дебиторская задолженность	1425
Себестоимость реализованной продукции	10350
Добавочный капитал	439
Коммерческие расходы	1320
Краткосрочные ссуды банка	1544
Нераспределенная прибыль прошлых лет	436
Запасы	1875
Резерв по сомнительным долгам	104
Долгосрочные заемные средства	120
Выручка от продаж	14444
Износ основных средств	750
Управленческие расходы	1908
Денежные средства и прочие внеоборот. активы	130
Налоги и прочие обязат. отчисления от прибыли	32%

Требуется:

- а) построить отчетность общества, рассчитав для этого недостающие показатели;
- б) рассчитать валюту баланса;

в) найти балансовую стоимость акции, если уставный капитал состоит из 10 тысяч обыкновенных акций;

(Указание: начинайте решать задачу с построения отчета о прибылях и убытках).

5. Приведены данные о двух фирмах Ф1 и Ф2 (тыс. руб.). Рассчитайте аналитические коэффициенты и проанализируйте их.

Баланс

Статья	Ф1	Ф2
АКТИВ		
Денежные средства	1900	4500
Дебиторы	1998	6500
Запасы	20580	5000
Основные средства	77939	40000
Баланс	102417	56000
ПАССИВ		
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017	7000
Долгосрочные заемные средства	400	30000
Уставный (акционерный) капитал	89000	12000
Нераспределенная прибыль	2000	7000
Баланс	102417	56000

Отчет о прибылях и убытках

Статья	Ф1	Ф2
Выручка от продаж	100000	86000
Затраты на производство	72000	61000
Результат от продаж	28000	25000
Результат от прочей реализации	2000	-6600
Доходы и расходы от внереализац. операций	-10000	-15000
Прибыль	20000	3400

Сведения об акциях

Показатель	Ф1	Ф2
Число выпущенных акций	-	3000
Рыночная цена акций	-	20
Выплаченные дивиденды по акциям	-	600

6. Приведены следующие данные из баланса компании X на конец года (тыс. руб.):

Внеоборотные активы	1900
Дебиторская задолженность	365
Производственные запасы	?
Денежные средства	5

Краткосрочная кредиторская задолженность	405
Резерв по сомнительным долгам	15
Собственные оборотные средства	100
Уставный капитал	1500
Нераспределенная прибыль	?

Составив баланс, рассчитайте значение коэффициентов ликвидности.

7. Имеется следующая информация о предприятии:

Выручка от продаж 2,5 млн. руб.

Соотношение выручки и величины собственных оборотных средств 2 : 1

Коэффициент текущей ликвидности выражен соотношением 3 : 1

Соотношение внеоборотных и оборотных активов 5 : 1

Определите величину краткосрочной задолженности предприятия и величину его внеоборотных активов.

8. Предприятие имеет следующие балансовые данные на конец отчетного периода (тыс. руб.):

1. Оборотные активы – 500, в том числе дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев - 50;

расходы будущих периодов - 8.

2. Краткосрочные кредиты банков и кредиторская задолженность (суммарно) - 200.

3. Однодневные материальные затраты по основной деятельности на производство и реализацию продукции - 12;

4. Число дней необходимых запасов - 30 дней.

5. Неликвидные запасы в составе оборотных активов – 70.

6. Безнадежная дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 месяцев в составе оборотных активов - 150.

Рассчитать уровень общего коэффициента покрытия. Оценить достаточность или недостаточность оборотных активов для погашения краткосрочных долгов и обеспечения одновременного продолжения бесперебойной деятельности предприятия.

9. Имеются следующие данные по предприятию:

Уставный капитал (обыкновенные акции номиналом 10 руб.) 2000000 руб.

Чистая прибыль 800 000 руб.

Сумма выплаченных дивидендов 350 000 руб.

Эмиссионная премия 250 000 руб.

Накопленная прибыль 720 тыс. руб.

Стоимость покупки одной акции	15 руб.
Стоимость продажи одной акции	18 руб.
Рассчитайте коэффициенты рыночной активности предприятия.	

10. Составьте баланс предприятия, если известно, что недостаток собственных оборотных средств равен 200 тыс. руб., доля затрат в активе баланса составляет 25%, внеоборотные активы – 700 тыс. руб., убытки – 100 тыс. руб., долгосрочные пассивы – 200 тыс. руб., коэффициент маневренности равен 0,6.

11. Компания по осуществлению перевозок безрельсовым транспортом имеет оборотные средства – 960 тыс. долл. и краткосрочную кредиторскую задолженность – 630 тыс. долл. Какое влияние окажут следующие операции на коэффициент покрытия:

- приобретены 2 новых грузовика за 100 тыс. долл. наличными;
- компания взяла краткосрочный кредит в размере 160 тыс. долл.;
- продано дополнительное количество обыкновенных акций нового выпуска на сумму 250 тыс. долл. для расширения нескольких терминалов;
- компания увеличивает свою кредиторскую задолженность, чтобы платить дивиденды в сумме 44 тыс. долл. наличными?

12. Предположим, Вы заключили депозитный контракт на сумму 4000 долл. на три года при 12 % ставке. Если проценты начисляются ежегодно и реинвестируются, какую сумму Вы получите по окончании контракта?

13. Предприятие собирается приобрести через 3 года новый станок стоимостью 10000 долл. Какую сумму денежных средств необходимо вложить сейчас, чтобы через 3 года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет 10 %.

14. Рассчитайте будущую стоимость 1000\$ для следующих ситуаций:

- 5 лет, 8% годовых, ежегодное начисление процентов;
- 5 лет, 8% годовых, полугодовое начисление процентов;
- 5 лет, 8% годовых, ежеквартальное начисление процентов.

15. Компания сдает в аренду имущество сроком на 7 лет, арендная плата составляет 65 тыс. руб. в год, определен коэффициент рентабельности в 18%. Общая сумма платежей за 7 лет составит 310 тыс. руб. необходимо рассчитать текущую стоимость арендной платы.

16. Предприятие производит электроплиты, реализуя 400 штук в месяц по цене 5000 рублей (без НДС). Переменные издержки составляют 3000 рублей за штуку, постоянные 700000 рублей в месяц. Рассмотрите ситуацию с точки зрения финансового директора:

1) начальник отдела сбыта предлагает перевести своих сотрудников с окладов (месячный ФЗП – 120000 рублей) на комиссионное вознаграждение 300 рублей с каждой проданной плиты. Он уверен, что объем продаж вырастет на 15%. Следует ли одобрить такое предложение?

2) начальник отдела маркетинга предлагает снизить цену реализации на 400 рублей и одновременно увеличить расходы на рекламу на 100000 рублей в месяц. Отдел маркетинга прогнозирует в этом случае увеличение объема реализации на 50%. Следует ли одобрить такое предложение?

3) заместитель генерального директора по производству хотел бы использовать более дешевые материалы, позволяющие экономить на переменных издержках по 500 рублей на единицу продукции, однако начальник отдела сбыта опасается, что снижение качества плит приведет к снижению объема реализации до 350 штук в месяц. Следует ли переходить на более дешевые материалы?

Показатели	Варианты			
	Исходный	1	2	3
1. Объем реализации, шт.				
2. Цена реализации, тыс. руб.				
3. Выручка, тыс. руб.				
4. Постоянные затраты, тыс. руб.				
5. Переменные затраты, тыс. руб.				
6. Суммарные затраты, тыс. руб.				
7. Прибыль, тыс. руб.				
8. Темпы роста прибыли, к				
9. Валовая маржа, тыс. руб.				
10. Доля валовой маржи в выручке, к				
11. Сила операционного рычага, к				
12. Порог рентабельности, тыс. руб.				
13. Порог рентабельности, шт.				
14. Запас финансовой прочности, тыс. руб.				

17. Определить, сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка сократится на 25%.

Выручка от продаж - 1500 млн. руб.
Переменные затраты - 1050 млн. руб.
Валовая маржа - 450 млн. руб.
Постоянные затраты - 300 млн. руб.
Прибыль - 150 млн. руб.

18. Цена изделия – 100 руб. за шт.; переменные издержки – 36 руб. на ед. продукции. Квартальный объем продаж – 250000 шт. Постоянные издержки составляют 9,75 млн. руб. Порог рентабельности перейден. Поступает коммерческое предложение продать дополнительно 20000 шт. изделий по цене 52,5 руб. Выполнение заказа связано только с возрастанием переменных издержек на 0,72 млн. руб. Постоянные издержки не изменятся. Стоит ли принять предложение?

19. Некто планирует продавать сувениры на ярмарке. Средняя цена 17,5 руб. при средней закупочной цене 9,5 руб. за единицу. Арендная плата за палатку - 6 тыс. руб.

1. Рассчитать порог рентабельности продаж в стоимостном и натуральном выражении.

2. Сколько единиц товара должно быть продано для получения операционной прибыли 7,2 тыс. руб.? Каков объем продаж в стоимостном выражении для заданного условия?

20. Исходные данные базисного периода (тыс. руб.):

Выручка от продаж (В)	33 994
Переменные затраты (Зпер)	9 723
Постоянные затраты (Зпост)	22 688
Прибыль от реализации (Пр)	1 583

В следующем периоде имеется возможность:

1) увеличить натуральный объем реализации на 7%, но это потребует снижения цены на 10%;

2) повысить цены на 5%, но при этом натуральный объем реализации уменьшится на 4%;

3) повышение не вызвало сокращения натурального объема реализации, можно улучшить потребительские свойства товара. Это приведет к дополнительным затратам в сумме 8500 тыс. руб.,

но позволит повысить цены на 6% без снижения натурального объема реализации, либо одновременно поднять цены на 4%, а натуральный объем реализации - на 3%.

Выбрать наиболее благоприятный вариант.

21. По нижеприведенным исходным данным определите:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 18%?

2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает порог рентабельности.

3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 18% и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага, предприятие сохранило 70% ожидаемой прибыли.

4. Уровень эффекта финансового рычага. Ставка налогообложения прибыли – 24%

5. Сделайте выводы.

Выручка от продаж	1500 тыс. руб.
Переменные издержки	1050 тыс. руб.
Постоянные издержки	300 тыс. руб.
Собственные средства	600 тыс. руб.
Долгосрочные кредиты	150 тыс. руб.
Краткосрочные кредиты	60 тыс. руб.
Средняя расчетная ставка процента	28%

22. Определите уровень эффекта производственного и финансового лeverиджа по ниже приведенным данным. Сколько процентов прибыли сможет дополнительно заработать предприятие, если выручка от реализации увеличится на 15%?

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продаж	4000
Переменные издержки	2850
Постоянные издержки	850
Собственные средства	1500
Долгосрочные кредиты	500
Краткосрочные кредиты	240
Средняя расчетная ставка процента	22 %

23. Компания производит музыкальные инструменты, в том числе органы. Модель органа Д-14 очень перспективна и имеет большой потенциальный рынок. Есть смета затрат по модели Д-14 на 2010 г.:

Переменные затраты на единицу (тыс. руб.)

Прямые материальные затраты	2300
Прямые трудовые затраты	800
Общепроизводственные расходы	600
Затраты на реализацию	500

Суммарные постоянные затраты (тыс. руб.)

Общепроизводственные расходы	195000
Расходы на рекламу	55000
Административные расходы	68000
Цена продажи	9500

1. Определить критическую точку для 2010 г.

2. Компания продала 65 органов в 2010 г. Сколько прибыли она получила?

3. Менеджер компании составляет план на следующий 2011 г., ему необходимо:

а) рассчитать количество органов, которое компания должна продать, чтобы получить прибыль 95400 тыс. руб. Предполагается, что цена продажи и затраты остаются неизменными;

б) рассчитать прибыль, если компания увеличит объем продаж на 20 %, а цена продажи одного органа уменьшится на 500 тыс. руб.;

в) определить критическую точку, если затраты на рекламу увеличатся на 47700 тыс. руб.;

г) если переменные затраты на единицу уменьшатся на 10 %, определите количество органов, которое компания должна продать, чтобы получить прибыль 125000 тыс. руб.

Все варианты для плана 2011 г. рассматривать независимо.

24. Постоянные затраты предприятия составляют 30 млн. руб. Цена единицы продукции 60 тыс. руб. Переменные затраты на единицу продукции 45 тыс. руб. Определить критический объем продаж и объем продаж, который обеспечит валовой доход 15 млн. рублей.

25. Входной билет в московский зоопарк стоит 100 рублей. Далее приведены выдержки из прогноза деятельности компании на шесть месяцев, начиная с июля 2008 года.

Месяц	Продажи (кол-во билетов)	Прибыль (убыток), руб.
Июль	25000	100000
Август	50000	600000
Сентябрь	30000	200000
Октябрь	20000	-
Ноябрь	15000	(100000)
Декабрь	10000	(200000)

Предполагается, что переменные затраты на одного посетителя будут равны 80 руб. и цена останется прежней. Используя приведенную выше информацию, требуется:

1) вычислить значение постоянных затрат в месяц;
 2) вычислить количество билетов, которое необходимо продавать ежемесячно, чтобы компания могла иметь каждый месяц нулевую прибыль;

3) в диапазоне от 0 до 50000 продаваемых в месяц билетов построить график, показывающий: выручку от продаж, переменные затраты, полные затраты, точку нулевой прибыли.

4) предполагая, что возможности зоопарка позволяют принять 50000 посетителей в месяц, отметить на графике запас безопасности для этого случая и объяснить его смысл.

26. Проанализируете уровень производственного левериджа предприятий А и Б при росте объемов производства с 60 до 90 тыс. штук в год. Определите критический объем продаж.

Показатели	Предприятие	
	А	Б
Цена единицы продукции, руб.	50	50
Удельные переменные расходы, руб.	40	30
Условно-постоянные расходы, тыс. руб.	500	850

27. Определите процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

Выручка от продаж	- 1500 млн. руб.
Переменные затраты	- 1050 млн. руб.
Валовая маржа	- 450 млн. руб.
Постоянные затраты	- 300 млн. руб.
Прибыль	- 150 млн. руб.

28. Фирма выпускает и продает один товар. Ниже приведены данные, характеризующие ее деятельность (тыс. руб.):

Выручка от реализации	- 15000
Переменные издержки	- 10000
Постоянные издержки	- 4000
Прибыль	- 1000

Требуется оценить положение фирмы, рассчитав пороговую выручку и запас финансовой прочности.

29. В июне предприятие «Альта» изготовило 5000 костюмов по цене 180 руб. за каждый. Общие постоянные расходы предприятия составили 120000 руб. Удельные переменные расходы – 120 руб./ изд. В июле по сравнению с июнем было запланировано увеличение прибыли на 10%. Каков должен быть дополнительный объем реализованной продукции, чтобы прибыль возросла на 10%?

30. Предприятие по выпуску безалкогольных напитков прогнозирует продажу продукции начиная с ноября 2008 г.

Месяц	Реализация, литров	Прибыль (убыток), руб.
ноябрь	25000	15000
декабрь	30000	30000
январь	15000	(15000)
февраль	10000	(30000)
март	25000	15000
апрель	40000	60000

Отпускная цена одного литра продукции составляет для предприятия 10 руб. Ожидается, что переменные затраты составят в среднем 7 руб. на каждый литр напитка. Требуется:

- 1) определить постоянные затраты в каждый месяц;
- 2) определить количество продукции, которое необходимо продавать в месяц с тем, чтобы компания достигла безубыточности;
- 3) построить график для определения нулевого уровня прибыли в диапазоне реализации от 0 до 50000 литров, на котором были бы представлены: выручка, переменные затраты, постоянные затраты, суммарные затраты, точка нулевого уровня прибыли;
- 4) считая, что возможный объем реализации предприятия по безалкогольным напиткам составляет 50000 литров в месяц, показать на графике запас финансовой прочности для этого случая и объяснить его смысл.

31. Руководство предприятия намерено увеличить выручку от продаж на 10% (с 40000 тыс. руб. до 44000 тыс. руб.) не выходя за пределы релевантного диапазона. Общие переменные издержки составляют для исходного варианта 31000 тыс. руб. Постоянные издержки равны 3000 тыс. руб. Необходимо определить сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки от продажи:

- 1) традиционным способом
- 2) с помощью операционного рычага
- 3) сравнить результаты и сделать предположение о степени фондовооруженности данного предприятия.

По результатам расчетов заполнить таблицу. Как и почему изменяются сила воздействия операционного рычага и запас финансовой прочности по мере удаления выручки от порога рентабельности?

Показатели	Исходный вариант	Вариант 10-%го роста выручки
1. Выручка от продаж, тыс. руб.		
2. Переменные затраты, тыс. руб.		
3. Валовая маржа, тыс. руб.		
4. Коэффициент валовой маржи		
5. Постоянные затраты, тыс. руб.		
6. Порог рентабельности, тыс. руб.		
7. Запас финансовой прочности, тыс. руб.		
8. Запас финансовой прочности, %.		
9. Прибыль, тыс. руб.		
10. Сила воздействия операционного рычага		

32. Предприятие «Альфа» специализируется на производстве мебели. Основными являются три вида продукции: книжные полки, наборы дачной мебели, наборы кухонной мебели. Выручка от продажи всех видов продукции, а также прямые и косвенные издержки распределены следующим образом:

млн. руб.

Показатель	Полки	Дачная мебель	Кухонная мебель
Выручка от продаж	150	140	170
Прямые издержки	92	67	89
Косвенные издержки	20	57	87

Выбрать наиболее рентабельный вид продукции.

33. Предприятие по производству электрооборудования решает вопрос, производить ли самим на имеющемся оборудовании 250 тыс. штук комплектующих деталей или покупать их на стороне по цене 0,37 тыс. руб. за штуку. Если будет решено изготавливать детали самостоятельно, то себестоимость производства составит 0,5 тыс. руб.:

Показатель	Значение, тыс. руб.
Прямые материалы на весь объем производства деталей	40000
Прямая зарплата	20000
Переменные накладные расходы	15000
Постоянные расходы	50000

Приобретая деталь на стороне, предприятие сможет избежать переменных издержек в сумме 80000 тыс. руб., и снизить постоянные расходы на 15000 тыс. руб. Проанализировать ситуацию и выбрать наиболее выгодный для принятия вариант решения.

34. Рассчитать уровень финансового левериджа (по американской модели) двух предприятий и сделать выводы об их финансовом риске:

Показатели	Предприятие 1	Предприятие 2
Собственный капитал, тыс. руб.	400	600
Заемный капитал, тыс. руб.	400	200

Процент по кредиту 18%. Прибыль до выплаты налогов и процентов за 1-й год 200 тыс. руб., а за 2-й год 250 тыс. руб.

35. Рассчитать уровень финансового левериджа (по европейской модели) двух предприятий и сделать выводы об их финансовом риске:

Показатели	Предприятие 1	Предприятие 2
Собственный капитал, тыс. руб.	400	600
Заемный капитал, тыс.руб.	400	200

Процент по кредиту составляет 18%. Прибыль до выплаты налогов и процентов 200 тыс. руб.

36. На предприятии операционный леверидж, связанный с изменением цен составляет 15,5, а операционный леверидж, связанный с изменением натурального объема реализации 7,5. В предстоящем периоде цены на реализуемую продукцию должны

снизиться на 10%, что позволит увеличить натуральный объем реализации на 7%. В базисном году убыток от реализации был равен 80 тыс. руб. Позволит ли такая рыночная ситуация обеспечить финансовый результат от реализации?

37. Операционный леверидж, связанный с изменением цен составляет на предприятии 8,1. Операционный леверидж, связанный с изменением натурального объема реализации – 5,3. Рыночная ситуация предполагает, что в следующем периоде можно будет повысить цены на реализуемую продукцию на 3 %, но это снизит натуральный объем реализации на 4%. Каким будет финансовый результат от реализации, если в базисном периоде прибыль от продаж была 120 тыс. рублей?

38. Предприятие имеет убыток 300 тыс. руб. Сумма обязательных расходов и платежей, осуществляемых за счет чистой прибыли составляет 150 тыс. руб. Рассчитайте уровень эффекта финансового левериджа. Как изменится убыток, включающий обязательные платежи из чистой прибыли при увеличении общей суммы убытков до 600 тыс. руб.?

39. Предприятие имеет выручку от продажи продукции 1000 тыс. руб., переменные затраты – 600 тыс. руб., постоянные затраты – 200 тыс. руб. Спрос на продукцию снижается. В следующем периоде оно может обеспечить прежний натуральный объем, только снизив цены. Каков максимальный предел снижения цен, обеспечивающий безубыточность реализации?

40. Общая сумма прибыли – 700 тыс. руб. Ставка налога на прибыль – 24%. Сумма обязательных расходов и платежей из чистой прибыли, не зависящих от величины последней - 300 тыс. руб. Рассчитать финансовый леверидж и найти возможные способы его снижения.

41. Предприятие имеет убыток 300 тыс. руб. Сумма обязательных расходов и платежей, осуществляемых за счет чистой прибыли – 120 тыс. руб.

1. Рассчитать финансовый леверидж.

2. Рассчитать изменение убытка, включающего обязательные платежи за счет чистой прибыли, при увеличении общей суммы убытка до 500 тыс. руб.

3. В следующем периоде предполагается, что у предприятия будет чистая прибыль в сумме 500 тыс. руб. Определить динамику чистой прибыли за вычетом обязательных платежей из нее (последние сохраняются в указанной сумме).

42. Предприятие производит и реализует безалкогольный напиток «Байкал», переменные затраты на единицу которого составляют 11,5 руб. за 1 бутылку. Напиток продается по цене 17 руб. за 1 бутылку, постоянные затраты составляют 15000 руб. Какое количество напитка предприятие должно продать, чтобы обеспечить получение 45000 руб. прибыли?

43. Производственное объединение производит безалкогольный напиток «Тархун». Его деятельность характеризуют следующие данные: выручка от продаж – 75000 руб.; переменные затраты – 50000 руб.; постоянные затраты – 15000 руб.; прибыль – 10000 руб.; объем произведенной продукции – 5000 шт.; цена единицы напитка – 15 руб. Найти точку безубыточности (порог рентабельности). Построить график, где показать запас финансовой прочности предприятия.

44. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия при следующей структуре источников средств:

Источник средств	Величина, тыс.руб.	Цена
Собственные средства	10500	16%
Заемные средства	3500	8%

Определите, как изменится средневзвешенная стоимость капитала предприятия, если доля собственных средств:

- а) снизится до 60%; б) увеличится до 80%.

45. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала предприятия при следующей структуре источников средств:

Источник средств	Уд.вес источника	Цена
Собственные средства	75%	19%
Заемные средства	25%	11%

50. По ниже приведенным данным определите оптимальную структуру капитала:

Показатели	Варианты структуры капитала и его цена				
	I	II	III	IV	V
Доля собственного капитала	100	90	80	70	60
Цена собственного капитала	13	13,3	14	15	17
Цена заемного капитала	7	7	7,1	7,5	8

51. Цена заемных средств фирмы 10%. Предельная налоговая ставка 40%. Целевая структура фирмы предусматривает 50% заемных средств и 50% обыкновенного акционерного капитала. Определите средневзвешенную стоимость капитала фирмы.

52. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала компании X, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме	Цена источника
Акционерный капитал	70 %	14%
Долгосроч. долговые обязательства	20 %	18%
Краткосрочные кредиты банков	10 %	12 %

Как изменится цена капитала, если доля долгосрочных долговых обязательств уменьшится до 10 %, а краткосрочных кредитов банка возрастет на 10 % ?

53. Из трех инвестиционных проектов инвестиционному управляющему необходимо выбрать наиболее прибыльный с точки зрения сегодняшней стоимости будущих затрат и доходов (рассчитать NPV и PI). Ставка дисконта 10 %.

№ проекта	Годы реализации проектов (тыс. долл.)						
	0	1		2		3	
	A	A	S	A	S	A	S
1	40	20	10	20	100	-	200
2	40	20	-	-	80	-	300
3	40	20	-	-	180	-	300

где А – инвестиции по проекту ден. ед.; S – денежные поступления, ден. ед.

54. Найдите чистый приведенный эффект и рентабельность инвестиций для каждого из проектов, если значение коэффициентов дисконтирования равно 15%.

№ проекта	IC	1 год	2 год	3 год	4 год
1 проект	2000	700	700	800	800
2 проект	2500	250	250	1000	2000

55. Проект, требующий инвестиций в размере 160 тыс. руб. предполагает получение годового дохода в размере 30 тыс. руб. на протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования составляет 15 %?

56. Определите норму рентабельности проекта, если величина исходных инвестиций составляет 2400 руб. Предполагаемый доход в первый год 500 руб., а в последующие три года 900 рублей ежегодно. Целесообразно ли принять проект, если средневзвешенная стоимость капитала предприятия равна 10%?

57. Затраты по проекту составили 8000 ден. ед. Денежные поступления в 1 год – 2000 ден. ед., 2 год – 4000 ден. ед., 3 год – 4000 ден. ед., 4 год – 6000 ден. ед. Определить внутреннюю норму прибыли проекта и сделать выводы, если годовая банковская ставка по депозитам составляет 10 %.

58. Фирма планирует инвестировать в основные фонды 60 млн. руб. Цена источников финансирования составляет 10%. Рассматриваются четыре альтернативных инвестиционных проекта со следующими потоками платежей.

Проект	Первоначальные инвестиции, млн. руб.	Денежные поступления, млн. руб.			
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
А	-35	11	16	18	17
Б	-25	9	13	17	10
В	-45	17	20	20	20
Г	-20	9	10	11	11

Необходимо составить оптимальный план размещения инвестиций на основе расчета чистой приведенной стоимости и индекса рентабельности инвестиций и определить стратегию инвестирования.

59. Чистая прибыль предприятия за год составила 17,3 млн. руб. приемлемая норма дохода – 17%. Имеются два варианта обновления материально-технической базы:

- а) реинвестирование 50% прибыли;
- б) реинвестирование 30% прибыли.

Если предприятие предпочтет первый вариант, то годовой темп прироста прибыли составит 8%, а если второй вариант – то

годовой темп прироста прибыли будет 3%. Какая дивидендная политика более предпочтительна для акционеров?

60. Выбрать наилучшую дивидендную политику, если предприятие за год имеет чистую прибыль в размере 2000 тыс. руб. При реинвестировании 50% прибыли прирост дохода составит 10%. При реинвестировании 30% прибыли прирост дохода составит 8%. Приемлемая норма дохода равна 20%.

61. Как изменится структура источников собственных средств предприятия, если рыночная цена его обыкновенных акций составляет 1500 руб. и предприятие объявило о выплате дивидендов акциями в размере 10%?

Структура собственного капитала до выплаты дивидендов (млн. руб.)

Уставной капитал	
привилегированные акции (2000 акций по 3000 руб.)	6
обыкновенные акции (3000 акций по 1000 руб.)	30
Резервный капитал	8
Нераспределенная прибыль	14

62. Как изменится структура источников собственных средств предприятия, если рыночная цена его обыкновенных акций составляет 1200 руб. и оно объявило о выплате дивидендов акциями в размере 5%? Структура собственного капитала до выплаты дивидендов представлена ниже (тыс. руб.)

Уставной капитал	
привилегированные акции (1000 акций по 5000 руб.)	5000
обыкновенные акции (15000 акций по 1000 руб.)	15000
Резервный капитал	2000
Нераспределенная прибыль	7000

63. Компания планирует потратить 60% прибыли либо на выплату дивидендов, либо на покупку своих акций. Какой вариант выгоднее компании при следующих показателях:

Прибыль к распределению среди владельцев	
обыкновенных акций, тыс. руб.	2200
Количество обыкновенных акций, штук	50000
Доход на акцию, руб.	44
Рыночная цена акции, руб.	600

64. Предприятие производит продукт, себестоимость которого 25 рублей, а розничная цена 40 рублей. Продукция пользуется большим спросом и может быть реализована без ограничений. Предприятие планирует ежегодно наращивать объем производства на 60%. Сырье оплачивается в день поставки, вырученные от реализации средства зачисляются на расчетный счет на следующий день. На расчетном счете предприятия имеется 2000 рублей. Спрогнозируете денежный поток на 5 рабочих дней, если в первый день произведено 50 единиц продукта.

65. Потребность в материале за полгода составляет 10000 шт., расходы на оформление и размещение заказа, доставку материалов и их приемку в расчете на одну партию составляют 30000 руб., затраты на хранение единицы запаса составляют 100 руб. в месяц. Определите:

- 1) оптимальный размер партии поставки;
- 2) число поставок за полгода;
- 3) интервал между двумя поставками;
- 4) если для поступления материалов после размещения заказа требуется 3 дня, чему равен запас в точке заказа?

66. Денежные расходы предприятия в течение года составляют 60 млн. руб. процентная ставка по государственным ценным бумагам 8%, а затраты связанные с их реализацией составляют 40 рублей. Используя модель Баумола, охарактеризуйте политику предприятия по управлению денежными средствами и их эквивалентами?

67. Ежегодная потребность в денежных средствах компании «Самум» составляет в среднем 5 млн. руб. Постоянные расходы на одну операцию по покупке (продаже) ценных бумаг равны 10 руб., текущая ставка процента по ликвидным ценным бумагам составляет около 25%.

Рассчитать оптимальный остаток средств на счете компании. Определить необходимое число сделок в течение года.

68. Денежные расходы предприятия в течение года составляют 30 млн. руб. процентная ставка по государственным

ценным бумагам 6%, а затраты связанные с их реализацией составляют 30 рублей. Используя модель Баумола, охарактеризуйте политику предприятия по управлению денежными средствами и их эквивалентами?

69. Определить на основе модели Миллера-Орра диапазон колебания остатка денежных активов, а также максимальную и среднюю сумму этого остатка на основе следующих данных:

минимальный остаток денежных активов установлен на плановый год в сумму 5000 усл. ед.;

дисперсия ежедневного объема отрицательного денежного потока по операционной деятельности по данным анализа за предшествующий год составляло 4000000 усл. ед.;

расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составляют 90 усл. ед.;

среднедневная ставка процента по краткосрочным финансовым инвестициям составляет 0,1%.

70. Внеоборотные активы предприятия составляют 60 млн. руб., а минимальная потребность в источниках 68 млн. руб. ежемесячно. Рассчитать различные стратегии финансового управления оборотным капиталом по данным таблицы. Построить график.

Месяц	Текущие активы	Переменный оборотный капитал
Январь	15	7
Февраль	14	6
Март	15	7
Апрель	13	5
Май	11	3
Июнь	11	3
Июль	8	0
Август	10	2
Сентябрь	13	5
Октябрь	16	8
Ноябрь	14	6
Декабрь	14	6

71. Внеоборотные активы предприятия составляют 120 млн. руб., а минимальная потребность в источниках 136 млн. руб. ежемесячно. Рассчитать различные варианты стратегии финансового управления оборотным капиталом по данным таблицы. Построить график.

Месяц	Текущие активы	Переменный оборотный капитал
Январь	30	14
Февраль	28	12
Март	30	14
Апрель	26	10
Май	22	6
Июнь	22	6
Июль	16	0
Август	20	4
Сентябрь	26	10
Октябрь	32	16
Ноябрь	28	12
Декабрь	28	12

72. У предприятия имеется дефицит денежных средств в размере 200 тыс. р., который может быть покрыт за счет кредита или за счет договора факторинга. На балансе предприятия числится дебиторская задолженность в сумме 600 тыс.р., в т.ч. 500 тыс.р. подлежащих реализации. Условия получения кредита: срок кредита – один год, ставка процента за кредит – 45% годовых. Условия факторинга: комиссионные – 4 %, резерв на компенсацию риска – 15 % от суммы купленной дебиторской задолженности, процент за предоставляемую ссуду – 30 % годовых. Выберите оптимальный вариант привлечения заемных средств. Обоснуйте ваш выбор.

73. Рассчитать прирост в оборотных средствах за квартал, потребность в оборотных средствах по незавершенному производству, готовой продукции, товарным запасам. Выпуск продукции по себестоимости – 46000 руб., норма оборотных средств по готовой продукции – 4 дня, норма незавершенного производства – 5 дней. Оборот товаров по покупным ценам – 23000 руб. Норма товарных запасов – 2 дня. Сумма оборотных средств на начало квартала составила 3587 руб.

74. Приобретен объект основных фондов стоимостью 2000 тыс. руб., срок его службы – 14 лет. Необходимо определить размер амортизационных отчислений в каждый год службы основных фондов.

75. Корпорации необходимо профинансировать приобретение оборотных средств на сумму 75000 долл. Имеется три возможных источника средств:

а) коммерческое кредитование: компания покупает материалы на сумму около 50000 долл. в месяц на условиях «3/30 чисто 90», компания использует скидки;

б) банковское кредитование: банк может предоставить компании кредит 100000 долл. по 13%. В качестве обеспечения банк требует поддержания резервных остатков в размере 10%;

в) факторинговая компания приобретает дебиторскую задолженность (100000 долл. в месяц), средний период инкассации которой 60 дней. Факторинговая компания авансирует до 75% номинальной стоимости счетов под 12% годовых. Кроме того, эта компания потребует от корпорации выплаты комиссии в размере 2% на все приобретенные ею счета. Корпорация рассчитала, что пользование условиями факторинговой компании позволит ей сэкономить на расходах по содержанию кредитного отдела и расходах на покрытие безнадежных долгов в размере 1500 долл. в месяц. Какую из предложенных альтернатив следует выбрать корпорации, если она принимает решение на основе данных о процентных издержках?

76. Имеются следующие данные

- выручка от продаж увеличилась в данном периоде на 5%;
- затраты на проданную продукцию увеличилась на 7%;
- задолженность покупателей на начало периода равна 5000 тыс. руб.;
- задолженность предприятия поставщикам на начало данного периода – 4000 тыс. руб.;
- просроченной дебиторской и кредиторской задолженности на начало периода нет. Условия расчетов с покупателями и поставщиками не изменились.

Определить, как повлияет рост выручки от продаж и затрат на изменение денежных средств на конец периода.

77. Поступление денежных средств состоит только из платежей покупателей, обязательные ежемесячные расходы составляют 8000 тыс. руб. Квартальная выручка от продаж равна 45 000 тыс. руб., покупатели рассчитываются с предприятием каждые 40 дней. Суммарная величина квартального расхода денежных средств равна 30 000 тыс. руб., из них 10 000 тыс. руб. платятся во втором

месяце, 20 000 тыс. руб. - в третьем месяце. Рассчитать изменение денежного потока за квартал в табличной форме.

78. Фирма «Кавасаки» имеет следующие данные относительно доходности потенциального проекта и рынка в целом.

Состояние экономики	Вероятность	Доходность, %	
		рынок	проект
Глубокий спад	0,05	-20	-30
Умеренный спад	0,25	10	5
Среднее состояние	0,35	15	20
Умеренное оживление	0,20	20	25
Быстрый подъем	0,15	25	30

По предварительным оценкам безрисковая доходность составила 8%. Ответьте на следующие вопросы:

- 1) Какова ожидаемая доходность проекта и на рынке в среднем?
- 2) Чему равно значение β для проекта и рынка?
- 3) Какова требуемая доходность проекта и рынка?
- 4) Следует ли принять проект?

79. Компания рассматривает два возможных инвестиционных проекта на следующий год со следующими характеристиками:

Вероятность	Прогнозируемая доходность в %	
	А	В
0,15	-10	15
0,20	5	10
0,30	10	5
0,35	20	0

Определите ожидаемую доходность, стандартное отклонение и коэффициент вариации для каждого проекта.

80. Известно, что в данный момент времени на финансовых рынках сложилась следующая ситуация: доходность государственных облигаций составляет 6%, а средняя рыночная доходность - 9%. Предположим, что Вы склонны к риску и Ваша цель сформировать наиболее доходный портфель активов, состоящий из акций трех видов. При этом у акций вида «А» коэффициент $\beta = 1$, у акций вида В и С коэффициент β равен 0,5 и 2,0 соответственно. Кроме того, удельный вес каждой из ценных бумаг в портфеле должен составлять не менее 0,2 каждый. Рассчитайте доходность портфеля, сформированного на подобных условиях.

5. СПРАВОЧНЫЙ АППАРАТ

5.1. Основные формулы финансового менеджмента

Таблица 5.1

Управление формированием капитала

<i>Название показателя</i>	<i>Формула расчета</i>
Эффект финансового левиреджа	$(1 - \text{Ставка налога на прибыль}) \times (\text{Экономическая рентабельность} - \text{Средняя расчетная ставка процента}) \times (\text{Сумма заемных средств} / \text{Сумма собственных средств})$
Рентабельность собственного капитала	$\text{Чистая прибыль} / \text{Средняя сумма собственного капитала} \times 100\%$
Рентабельность заемного капитала	$\text{Чистая прибыль, полученная за счет использования заемного капитала} / \text{Средняя сумма заемного капитала} \times 100\%$
Стоимость привлечения банковской ссуды	$\text{Ставка процента по банковской ссуде} \times (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) / (1 - \text{Отношение расходов по привлечению банковской ссуды к ее сумме})$
Стоимость финансового лизинга	$\text{Годовая лизинговая ставка} - \text{Годовая норма амортизации актива} \times (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) / (1 - \text{Отношение суммы расходов по привлечению актива на условиях лизинга к стоимости этого актива})$
Плечо финансового рычага	$\text{Сумма заемного капитала} / \text{Сумма собственного капитала}$
Коэффициент общей задолженности	$\text{Сумма заемного капитала} / \text{Общая сумма капитала предприятия}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{\text{Сумма собственного оборотного капитала}}{\text{Сумма собственного капитала предприятия}}$
Коэффициент автономии	$\text{Сумма собственного капитала} / \text{Общая сумма капитала предприятия}$
Сумма собственного оборотного капитала	$\text{Общая сумма оборотных активов предприятия} - \text{Сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования оборотных активов} - \text{Сумма краткосрочного заемного капитала}$
Коэффициент финансирования	$\text{Сумма собственного капитала} / \text{Сумма заемного капитала}$

Таблица 5.2

Управление внеоборотными и оборотными активами

<i>Название показателя</i>	<i>Формула расчета</i>
Амортизационный фонд	Балансовая стоимость основных фондов – Остаточная (ликвидационная) стоимость основных фондов
Амортизационные отчисления	Среднегодовая стоимость основных фондов x Норма амортизации / 100%
Норма амортизации	1 / Нормативный срок службы оборудования x 100%
Коэффициент загрузки оборотных средств	$\frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Объем реализованной продукции}}$
Норматив производственных запасов	Норма производственных запасов (в днях запаса) x Однодневный расход производственных запасов
Оборачиваемость активов	Выручка от продаж / Средняя величина оборотных активов
Средняя величина активов	(Активы на начало года + Активы на конец года) / 2
Оборачиваемость дебиторской задолженности	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}$
Период погашения дебиторской задолженности	$\frac{\text{Длительность анализируемого периода}}{\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}}$
Доля сомнительной дебиторской задолженности	$\frac{\text{Сомнительная дебиторская задолженность} \times 100\%}{\text{Дебиторская задолженность}}$
Оборачиваемость запасов	Себестоимость продукции / Средняя величина запасов
Срок хранения запасов	Длительность анализируемого периода / Оборачиваемость запасов
Коэффициент покрытия или текущей ликвидности	Оборотные средства предприятия / Сумма срочных обязательств (кредиторская задолженность и краткосрочные кредиты)
Оптимальный размер заказа товарно-материальных ценностей (модель Уилсона)	$\sqrt{\frac{2 \times \text{Общая величина расхода ТМЦ в расчете на единицу времени} \times \text{Стоимость выполнения заказа}}{\text{Затраты на содержание ТМЦ в расчете на единицу времени}}}$

Таблица 5.3

Управление формированием финансового результата

<i>Название показателя</i>	<i>Формула расчета</i>
Прибыль предприятия	Выручка от продаж – Переменные затраты – Постоянные затраты
Маржинальный доход или валовая маржа	Выручка от продаж - Переменные затраты или Прибыль от продаж + Постоянные затраты
Сумма переменных затрат	Норма затрат на единицу продукции x Плановый объем выпуска продукции
Порог рентабельности (точка безубыточности)	Выручка от продаж x $\frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Валовая маржа}}$
Сила воздействия производственного рычага	$\frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Переменные издержки}}{\text{Прибыль от продаж}}$
Выручка от продаж	Объем реализованной продукции x Цена единицы реализованной продукции
Коэффициент операционного рычага	$\frac{\text{Сумма постоянных операционных издержек}}{\text{Общая сумма операционных издержек}}$
Запас финансовой прочности	Выручка от продаж – Порог рентабельности

Таблица 5.4

Управление инвестициями

<i>Название показателя</i>	<i>Формула расчета</i>
Доходность за период владения активом	$\frac{\text{Текущий доход} + \text{Прирост капитала}}{\text{Первоначальные инвестиции}}$
Модель доходности владения активом (модель CAPM)	Доходность безрискового актива + Фактор «бета» x (Рыночная доходность – Доходность безрискового актива)
Прибыль на одну акцию	$\frac{\text{Чистая прибыль после налогообложения} - \text{Дивиденды на привилегированные акции}}{\text{Количество обыкновенных акций в обращении}}$

Окончание таблицы 5.4

<i>Название показателя</i>	<i>Формула расчета</i>
Балансовая стоимость акции	$\frac{\text{Стоимость активов} - \text{Стоимость обязательств} - \text{Стоимость привилегированных акций}}{\text{Число выпущенных обыкновенных акций}}$
Текущая доходность дивидендов	$\frac{\text{Сумма годовых дивидендов в расчете на акцию}}{\text{Текущий рыночный курс одной обыкновенной акции}}$
Приведенная стоимость акции	Приведенная стоимость будущих дивидендов + Приведенная стоимость курса акций на момент продажи
Текущая доходность привилегированной акции	Дивиденд / Текущий курс привилегированной акции
Курс привилегированной акции	Дивиденд / Доходность привилегированной акции
Доходность инвестиций	Текущая доходность – Уплаченные проценты – Рыночная стоимость продажи ценной бумаги – Рыночная стоимость покупки ценной бумаги
Доходность за период владения финансовым активом	$\left(\frac{\text{Стоимость на конец периода владения} - \text{Стоимость на начало периода владения}}{\text{Стоимость на начало периода владения}} \right) - 1$
Годовая дивидендная ставка	Абсолютный уровень дивиденда / Номинальная цена акций x 100%
Цена контрольного пакета акций	Цена акций компании x Количество акций в контрольном пакете
Чистая текущая стоимость (NPV)	Дисконтированные суммы поступлений - Дисконтированные суммы инвестиций по проекту
Период окупаемости проекта (PP)	Недисконтированные инвестиции по проекту / Недисконтированные прогнозируемые поступления денежных средств по проекту
Индекс рентабельности инвестиций (PI)	$\frac{\text{Дисконтированная стоимость притоков денежных средств по проекту}}{\text{Дисконтированная стоимость оттоков денежных средств при реализации проекта}}$
Денежный поток проекта в каждый момент времени	Чистая прибыль от проекта + Амортизация – Инвестиции (капиталовложения и изменения в рабочем капитале)

5.2. Финансовые таблицы

Таблица 5.5

Множители наращеня, используемые для расчетов будущей стоимости по сложным процентам

Число интервалов	Ставки процентов									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1,010	1,020	1,030	1,040	1,050	1,060	1,070	1,080	1,090	1,100
2	1,020	1,040	1,061	1,082	1,103	1,124	1,145	1,166	1,188	1,210
3	1,030	1,061	1,093	1,125	1,158	1,191	1,225	1,260	1,295	1,331
4	1,041	1,082	1,126	1,170	1,216	1,262	1,311	1,360	1,412	1,464
5	1,051	1,104	1,159	1,217	1,276	1,338	1,403	1,469	1,539	1,611
6	1,062	1,126	1,194	1,265	1,340	1,419	1,501	1,587	1,677	1,772
7	1,072	1,149	1,230	1,316	1,407	1,504	1,606	1,714	1,828	1,949
8	1,083	1,172	1,267	1,369	1,477	1,594	1,718	1,851	1,993	2,144
9	1,094	1,195	1,305	1,423	1,551	1,689	1,838	1,999	2,172	2,358
10	1,105	1,219	1,344	1,480	1,629	1,791	1,967	2,159	2,367	2,594
11	1,116	1,243	1,384	1,539	1,710	1,898	2,105	2,332	2,580	2,853
12	1,127	1,268	1,426	1,601	1,796	2,012	2,252	2,518	2,813	3,138
13	1,138	1,294	1,469	1,665	1,886	2,133	2,410	2,720	3,066	3,452
14	1,149	1,319	1,513	1,732	1,980	2,261	2,579	2,937	3,342	3,797
15	1,161	1,346	1,558	1,801	2,079	2,397	2,759	3,172	3,642	4,177
16	1,173	1,373	1,605	1,873	2,183	2,540	2,952	3,426	3,970	4,595
17	1,184	1,400	1,653	1,948	2,292	2,693	3,159	3,700	4,328	5,054
18	1,196	1,428	1,702	2,026	2,407	2,854	3,380	3,996	4,717	5,560
19	1,208	1,457	1,754	2,107	2,527	3,026	3,617	4,316	5,142	6,116
20	1,220	1,486	1,806	2,191	2,653	3,207	3,870	4,661	5,604	6,727
21	1,232	1,516	1,860	2,279	2,786	3,400	4,141	5,034	6,109	7,400
22	1,245	1,546	1,916	2,370	2,925	3,604	4,430	5,437	6,659	8,140
23	1,257	1,577	1,974	2,465	3,072	3,820	4,741	5,871	7,258	8,954
24	1,270	1,608	2,033	2,563	3,225	4,049	5,072	6,341	7,911	9,850
25	1,282	1,641	2,094	2,666	3,386	4,292	5,427	6,848	8,623	10,835
30	1,348	1,811	2,427	3,243	4,322	5,743	7,612	10,063	13,268	17,449
40	1,489	2,208	3,262	4,801	7,040	10,286	14,974	21,725	31,409	45,259

Продолжение таблицы 5.5

Ставки процентов	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
Число интервалов										
1	1,110	1,120	1,130	1,140	1,150	1,160	1,170	1,180	1,190	1,200
2	1,232	1,254	1,277	1,300	1,323	1,346	1,369	1,392	1,416	1,440
3	1,368	1,405	1,443	1,482	1,521	1,561	1,602	1,643	1,685	1,728
4	1,518	1,574	1,630	1,689	1,749	1,811	1,874	1,939	2,005	2,074
5	1,685	1,762	1,842	1,925	2,011	2,100	2,192	2,288	2,386	2,488
6	1,870	1,974	2,082	2,195	2,313	2,436	2,565	2,700	2,840	2,986
7	2,076	2,211	2,353	2,502	2,660	2,826	3,001	3,185	3,379	3,583
8	2,305	2,476	2,658	2,853	3,059	3,278	3,511	3,759	4,021	4,300
9	2,558	2,773	3,004	3,252	3,518	3,803	4,108	4,435	4,785	5,160
10	2,839	3,106	3,395	3,707	4,046	4,411	4,807	5,234	5,695	6,192
11	3,152	3,479	3,836	4,226	4,652	5,117	5,624	6,176	6,777	7,430
12	3,498	3,896	4,335	4,818	5,350	5,936	6,580	7,288	8,064	8,916
13	3,883	4,363	4,898	5,492	6,153	6,886	7,699	8,599	9,596	10,699
14	4,310	4,887	5,535	6,261	7,076	7,988	9,007	10,147	11,420	12,839
15	4,785	5,474	6,254	7,138	8,137	9,266	10,539	11,974	13,590	15,407
16	5,311	6,130	7,067	8,137	9,358	10,748	12,330	14,129	16,172	18,488
17	5,895	6,866	7,986	9,276	10,761	12,468	14,426	16,672	19,244	22,186
18	6,544	7,690	9,024	10,575	12,375	14,463	16,879	19,673	22,901	26,623
19	7,263	8,613	10,197	12,056	14,232	16,777	19,748	23,214	27,252	31,948
20	8,062	9,646	11,523	13,743	16,367	19,461	23,106	27,393	32,429	38,338
21	8,949	10,804	13,021	15,668	18,822	22,574	27,034	32,324	38,591	46,005
22	9,934	12,100	14,714	17,861	21,645	26,186	31,629	38,142	45,923	55,206
23	11,026	13,552	16,627	20,362	24,891	30,376	37,006	45,008	54,649	66,247
24	12,239	15,179	18,788	23,212	28,625	35,236	43,297	53,109	65,032	79,497
25	13,585	17,000	21,231	26,462	32,919	40,874	50,658	62,669	77,388	95,396
30	22,892	29,960	39,116	50,950	66,212	85,850	111,065	143,371	184,675	237,376
40	65,001	93,051	132,782	188,884	267,864	378,721	533,869	750,378	1051,668	1469,772

Продолжение таблицы 5.5

Ставки процентов	21%	22%	23%	24%	25%	26%	27%	28%	29%	30%
Число интервалов										
1	1,210	1,220	1,230	1,240	1,250	1,260	1,270	1,280	1,290	1,300
2	1,464	1,488	1,513	1,538	1,563	1,588	1,613	1,638	1,664	1,690
3	1,772	1,816	1,861	1,907	1,953	2,000	2,048	2,097	2,147	2,197
4	2,144	2,215	2,289	2,364	2,441	2,520	2,601	2,684	2,769	2,856
5	2,594	2,703	2,815	2,932	3,052	3,176	3,304	3,436	3,572	3,713
6	3,138	3,297	3,463	3,635	3,815	4,002	4,196	4,398	4,608	4,827
7	3,797	4,023	4,259	4,508	4,768	5,042	5,329	5,629	5,945	6,275
8	4,595	4,908	5,239	5,590	5,960	6,353	6,768	7,206	7,669	8,157
9	5,560	5,987	6,444	6,931	7,451	8,005	8,595	9,223	9,893	10,604
10	6,727	7,305	7,926	8,594	9,313	10,086	10,915	11,806	12,761	13,786
11	8,140	8,912	9,749	10,657	11,642	12,708	13,862	15,112	16,462	17,922
12	9,850	10,872	11,991	13,215	14,552	16,012	17,605	19,343	21,236	23,298
13	11,918	13,264	14,749	16,386	18,190	20,175	22,359	24,759	27,395	30,288
14	14,421	16,182	18,141	20,319	22,737	25,421	28,396	31,691	35,339	39,374
15	17,449	19,742	22,314	25,196	28,422	32,030	36,062	40,565	45,587	51,186
16	21,114	24,086	27,446	31,243	35,527	40,358	45,799	51,923	58,808	66,542
17	25,548	29,384	33,759	38,741	44,409	50,851	58,165	66,461	75,862	86,504
18	30,913	35,849	41,523	48,039	55,511	64,072	73,870	85,071	97,862	112,455
19	37,404	43,736	51,074	59,568	69,389	80,731	93,815	108,890	126,242	146,192
20	45,259	53,358	62,821	73,864	86,736	101,721	119,145	139,380	162,852	190,050
21	54,764	65,096	77,269	91,592	108,420	128,169	151,314	178,406	210,080	247,065
22	66,264	79,418	95,041	113,574	135,525	161,492	192,168	228,360	271,003	321,184
23	80,180	96,889	116,901	140,831	169,407	203,480	244,054	292,300	349,593	417,539
24	97,017	118,205	143,788	174,631	211,758	256,385	309,948	374,144	450,976	542,801
25	117,391	144,210	176,859	216,542	264,698	323,045	393,634	478,905	581,759	705,641
30	304,482	389,758	497,913	634,820	807,794	1025,927	1300,504	1645,505	2078,219	2619,996
40	2048,40	2847,04	3946,43	5455,9	7523,16	10347,18	14195,44	19426,69	26520,91	36118,87

Окончание таблицы 5.5

Ставки процентов	31%	32%	33%	34%	35%	36%	37%	38%	39%	40%
Число интервалов										
1	1,310	1,320	1,330	1,340	1,350	1,360	1,370	1,380	1,390	1,400
2	1,716	1,742	1,769	1,796	1,823	1,850	1,877	1,904	1,932	1,960
3	2,248	2,300	2,353	2,406	2,460	2,515	2,571	2,628	2,686	2,744
4	2,945	3,036	3,129	3,224	3,322	3,421	3,523	3,627	3,733	3,842
5	3,858	4,007	4,162	4,320	4,484	4,653	4,826	5,005	5,189	5,378
6	5,054	5,290	5,535	5,789	6,053	6,328	6,612	6,907	7,213	7,530
7	6,621	6,983	7,361	7,758	8,172	8,605	9,058	9,531	10,025	10,541
8	8,673	9,217	9,791	10,395	11,032	11,703	12,410	13,153	13,935	14,758
9	11,362	12,166	13,022	13,930	14,894	15,917	17,001	18,151	19,370	20,661
10	14,884	16,060	17,319	18,666	20,107	21,647	23,292	25,049	26,925	28,925
11	19,498	21,199	23,034	25,012	27,144	29,439	31,910	34,568	37,425	40,496
12	25,542	27,983	30,635	33,516	36,644	40,037	43,717	47,703	52,021	56,694
13	33,460	36,937	40,745	44,912	49,470	54,451	59,892	65,831	72,309	79,371
14	43,833	48,757	54,190	60,182	66,784	74,053	82,052	90,846	100,510	111,120
15	57,421	64,359	72,073	80,644	90,158	100,713	112,411	125,368	139,708	155,568
16	75,221	84,954	95,858	108,063	121,714	136,969	154,003	173,008	194,194	217,795
17	98,540	112,139	127,491	144,804	164,314	186,278	210,984	238,751	269,930	304,913
18	129,087	148,024	169,562	194,038	221,824	253,338	289,048	329,476	375,203	426,879
19	169,104	195,391	225,518	260,011	299,462	344,540	395,996	454,677	521,532	597,630
20	221,527	257,916	299,939	348,414	404,274	468,574	542,514	627,454	724,930	836,683
21	290,200	340,449	398,919	466,875	545,769	637,261	743,245	865,886	1007,653	1171,356
22	380,162	449,393	530,562	625,613	736,789	866,674	1018,245	1194,923	1400,637	1639,898
23	498,012	593,199	705,647	838,321	994,665	1178,677	1394,996	1648,994	1946,885	2295,857
24	652,396	783,023	938,511	1123,350	1342,797	1603,001	1911,145	2275,611	2706,171	3214,200
25	854,638	1033,590	1248,220	1505,289	1812,776	2180,081	2618,268	3140,344	3761,577	4499,880
30	3297,151	4142,075	5194,566	6503,452	8128,550	10143,019	12636,215	15717,106	19518,391	24201,432
40	49074,04	66520,77	89963,35	121392,52	163437,14	219561,57	294321,97	393698,22	525523,34	700037,67

Таблица 5.6

Дисконтные множители, используемые для расчетов настоящей стоимости по сложным процентам

Число интервалов	Ставки процентов									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0,990	0,980	0,971	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,917	0,909
2	0,980	0,961	0,943	0,925	0,907	0,890	0,873	0,857	0,842	0,826
3	0,971	0,942	0,915	0,889	0,864	0,840	0,816	0,794	0,772	0,751
4	0,961	0,924	0,888	0,855	0,823	0,792	0,763	0,735	0,708	0,683
5	0,951	0,906	0,863	0,822	0,784	0,747	0,713	0,681	0,650	0,621
6	0,942	0,888	0,837	0,790	0,746	0,705	0,666	0,630	0,596	0,564
7	0,933	0,871	0,813	0,760	0,711	0,665	0,623	0,583	0,547	0,513
8	0,923	0,853	0,789	0,731	0,677	0,627	0,582	0,540	0,502	0,467
9	0,914	0,837	0,766	0,703	0,645	0,592	0,544	0,500	0,460	0,424
10	0,905	0,820	0,744	0,676	0,614	0,558	0,508	0,463	0,422	0,386
11	0,896	0,804	0,722	0,650	0,585	0,527	0,475	0,429	0,388	0,350
12	0,887	0,788	0,701	0,625	0,557	0,497	0,444	0,397	0,356	0,319
13	0,879	0,773	0,681	0,601	0,530	0,469	0,415	0,368	0,326	0,290
14	0,870	0,758	0,661	0,577	0,505	0,442	0,388	0,340	0,299	0,263
15	0,861	0,743	0,642	0,555	0,481	0,417	0,362	0,315	0,275	0,239
16	0,853	0,728	0,623	0,534	0,458	0,394	0,339	0,292	0,252	0,218
17	0,844	0,714	0,605	0,513	0,436	0,371	0,317	0,270	0,231	0,198
18	0,836	0,700	0,587	0,494	0,416	0,350	0,296	0,250	0,212	0,180
19	0,828	0,686	0,570	0,475	0,396	0,331	0,277	0,232	0,194	0,164
20	0,820	0,673	0,554	0,456	0,377	0,312	0,258	0,215	0,178	0,149
21	0,811	0,660	0,538	0,439	0,359	0,294	0,242	0,199	0,164	0,135
22	0,803	0,647	0,522	0,422	0,342	0,278	0,226	0,184	0,150	0,123
23	0,795	0,634	0,507	0,406	0,326	0,262	0,211	0,170	0,138	0,112
24	0,788	0,622	0,492	0,390	0,310	0,247	0,197	0,158	0,126	0,102
25	0,780	0,610	0,478	0,375	0,295	0,233	0,184	0,146	0,116	0,092
30	0,742	0,552	0,412	0,308	0,231	0,174	0,131	0,099	0,075	0,057
40	0,672	0,453	0,307	0,208	0,142	0,097	0,067	0,046	0,032	0,022

Продолжение таблицы 5.6

Ставки процентов	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
Число интервалов										
1	0,901	0,893	0,885	0,877	0,870	0,862	0,855	0,847	0,840	0,833
2	0,812	0,797	0,783	0,769	0,756	0,743	0,731	0,718	0,706	0,694
3	0,731	0,712	0,693	0,675	0,658	0,641	0,624	0,609	0,593	0,579
4	0,659	0,636	0,613	0,592	0,572	0,552	0,534	0,516	0,499	0,482
5	0,593	0,567	0,543	0,519	0,497	0,476	0,456	0,437	0,419	0,402
6	0,535	0,507	0,480	0,456	0,432	0,410	0,390	0,370	0,352	0,335
7	0,482	0,452	0,425	0,400	0,376	0,354	0,333	0,314	0,296	0,279
8	0,434	0,404	0,376	0,351	0,327	0,305	0,285	0,266	0,249	0,233
9	0,391	0,361	0,333	0,308	0,284	0,263	0,243	0,225	0,209	0,194
10	0,352	0,322	0,295	0,270	0,247	0,227	0,208	0,191	0,176	0,162
11	0,317	0,287	0,261	0,237	0,215	0,195	0,178	0,162	0,148	0,135
12	0,286	0,257	0,231	0,208	0,187	0,168	0,152	0,137	0,124	0,112
13	0,258	0,229	0,204	0,182	0,163	0,145	0,130	0,116	0,104	0,093
14	0,232	0,205	0,181	0,160	0,141	0,125	0,111	0,099	0,088	0,078
15	0,209	0,183	0,160	0,140	0,123	0,108	0,095	0,084	0,074	0,065
16	0,188	0,163	0,141	0,123	0,107	0,093	0,081	0,071	0,062	0,054
17	0,170	0,146	0,125	0,108	0,093	0,080	0,069	0,060	0,052	0,045
18	0,153	0,130	0,111	0,095	0,081	0,069	0,059	0,051	0,044	0,038
19	0,138	0,116	0,098	0,083	0,070	0,060	0,051	0,043	0,037	0,031
20	0,124	0,104	0,087	0,073	0,061	0,051	0,043	0,037	0,031	0,026
21	0,112	0,093	0,077	0,064	0,053	0,044	0,037	0,031	0,026	0,022
22	0,101	0,083	0,068	0,056	0,046	0,038	0,032	0,026	0,022	0,018
23	0,091	0,074	0,060	0,049	0,040	0,033	0,027	0,022	0,018	0,015
24	0,082	0,066	0,053	0,043	0,035	0,028	0,023	0,019	0,015	0,013
25	0,074	0,059	0,047	0,038	0,030	0,024	0,020	0,016	0,013	0,010
30	0,044	0,033	0,026	0,020	0,015	0,012	0,009	0,007	0,005	0,004
40	0,015	0,011	0,008	0,005	0,004	0,003	0,002	0,001	0,001	0,001

Продолжение таблицы 5.6

Ставки процентов	21%	22%	23%	24%	25%	26%	27%	28%	29%	30%
Число интервалов										
1	0,826	0,820	0,813	0,806	0,800	0,794	0,787	0,781	0,775	0,769
2	0,683	0,672	0,661	0,650	0,640	0,630	0,620	0,610	0,601	0,592
3	0,564	0,551	0,537	0,524	0,512	0,500	0,488	0,477	0,466	0,455
4	0,467	0,451	0,437	0,423	0,410	0,397	0,384	0,373	0,361	0,350
5	0,386	0,370	0,355	0,341	0,328	0,315	0,303	0,291	0,280	0,269
6	0,319	0,303	0,289	0,275	0,262	0,250	0,238	0,227	0,217	0,207
7	0,263	0,249	0,235	0,222	0,210	0,198	0,188	0,178	0,168	0,159
8	0,218	0,204	0,191	0,179	0,168	0,157	0,148	0,139	0,130	0,123
9	0,180	0,167	0,155	0,144	0,134	0,125	0,116	0,108	0,101	0,094
10	0,149	0,137	0,126	0,116	0,107	0,099	0,092	0,085	0,078	0,073
11	0,123	0,112	0,103	0,094	0,086	0,079	0,072	0,066	0,061	0,056
12	0,102	0,092	0,083	0,076	0,069	0,062	0,057	0,052	0,047	0,043
13	0,084	0,075	0,068	0,061	0,055	0,050	0,045	0,040	0,037	0,033
14	0,069	0,062	0,055	0,049	0,044	0,039	0,035	0,032	0,028	0,025
15	0,057	0,051	0,045	0,040	0,035	0,031	0,028	0,025	0,022	0,020
16	0,047	0,042	0,036	0,032	0,028	0,025	0,022	0,019	0,017	0,015
17	0,039	0,034	0,030	0,026	0,023	0,020	0,017	0,015	0,013	0,012
18	0,032	0,028	0,024	0,021	0,018	0,016	0,014	0,012	0,010	0,009
19	0,027	0,023	0,020	0,017	0,014	0,012	0,011	0,009	0,008	0,007
20	0,022	0,019	0,016	0,014	0,012	0,010	0,008	0,007	0,006	0,005
21	0,018	0,015	0,013	0,011	0,009	0,008	0,007	0,006	0,005	0,004
22	0,015	0,013	0,011	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,004	0,003
23	0,012	0,010	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002
24	0,010	0,008	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002
25	0,009	0,007	0,006	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002	0,001
30	0,003	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,000	0,000
40	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

Окончание таблицы 5.6

Ставки процентов	31%	32%	33%	34%	35%	36%	37%	38%	39%	40%
Число интервалов										
1	0,763	0,758	0,752	0,746	0,741	0,735	0,730	0,725	0,719	0,714
2	0,583	0,574	0,565	0,557	0,549	0,541	0,533	0,525	0,518	0,510
3	0,445	0,435	0,425	0,416	0,406	0,398	0,389	0,381	0,372	0,364
4	0,340	0,329	0,320	0,310	0,301	0,292	0,284	0,276	0,268	0,260
5	0,259	0,250	0,240	0,231	0,223	0,215	0,207	0,200	0,193	0,186
6	0,198	0,189	0,181	0,173	0,165	0,158	0,151	0,145	0,139	0,133
7	0,151	0,143	0,136	0,129	0,122	0,116	0,110	0,105	0,100	0,095
8	0,115	0,108	0,102	0,096	0,091	0,085	0,081	0,076	0,072	0,068
9	0,088	0,082	0,077	0,072	0,067	0,063	0,059	0,055	0,052	0,048
10	0,067	0,062	0,058	0,054	0,050	0,046	0,043	0,040	0,037	0,035
11	0,051	0,047	0,043	0,040	0,037	0,034	0,031	0,029	0,027	0,025
12	0,039	0,036	0,033	0,030	0,027	0,025	0,023	0,021	0,019	0,018
13	0,030	0,027	0,025	0,022	0,020	0,018	0,017	0,015	0,014	0,013
14	0,023	0,021	0,018	0,017	0,015	0,014	0,012	0,011	0,010	0,009
15	0,017	0,016	0,014	0,012	0,011	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006
16	0,013	0,012	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006	0,006	0,005	0,005
17	0,010	0,009	0,008	0,007	0,006	0,005	0,005	0,004	0,004	0,003
18	0,008	0,007	0,006	0,005	0,005	0,004	0,003	0,003	0,003	0,002
19	0,006	0,005	0,004	0,004	0,003	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002
20	0,005	0,004	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001
21	0,003	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001
22	0,003	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
23	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,000
24	0,002	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000
25	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
30	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
40	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

6. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: в 2-х томах. - Киев: Ника-Центр, 2003. - 592 с. и 512 с. - (Серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 3).
2. Бриггем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2 т. (пер. с англ. / Под ред. В.В. Ковалева). - СПб: Экономическая школа, 2004. - 1166 с.
3. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. - М: Финансы и статистика. - 2004. - 768 с.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Перспектива», 2000. – 656 с.

Дополнительная литература

5. Анискин Д.Р. Финансовая активность и стоимость компании: аспекты планирования: Учеб. пособие. - 2-е изд. - М.: Дело, 2004. - 432 с.
6. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 528 с.
7. Баранов В.В. Финансовый менеджмент: механизмы финансового управления предприятиями в традиционных и наукоемких отраслях: Учеб. пособие. - М.: Дело, 2002. - 272 с.
8. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент: Учебник. - М.: Инфра-М, 2002. - 240 с.
9. Бертонеш М., Найт Р. Управление денежными потоками / Пер. с англ. - СПб: Питер, 2004. - 240 с.
10. Бланк И.А. Концептуальные основы финансового менеджмента.- Киев: Эльга, 2003. - 448 с.
11. Бланк И.А. Управление активами и капиталом предприятия. – 2-е изд., стер. – М.: Издательство «Омега – Л», 2008. – 448 с. («Энциклопедия финансового менеджера»; Вып. 2).
12. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – Киев: Ника-центр, Эльга, 2003. – 496 с. («Энциклопедия финансового менеджера»; Вып. 4).

13. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. - К.: Ника-Центр; Эльга, 2004. - 720 с.
14. Большаков С.В. Основы управления финансами: Учеб. пособие. - М.: ФБК-Пресс, 2000. - 368 с.
15. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. - М.: Финансы и статистика, 2001. - 144 с.
16. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: Кнорус, 2005. - 336 с.
17. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление. - М.: ДИС, 2004.
18. Дугельный А.П., Комаров В. Ф. Бюджетное управление предприятием: Уч.- практ. пособие. - 2-е изд. - М.: Дело, 2004.- 432 с.
19. Забелина О.В., Толкаченко Г.Л. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: Экзамен, 2005. - 224 с.
20. Зикунова И.В. Финансовое управление компанией: функциональные аспекты: Учеб. пособие. - Хабаровск: РИЦ ХГАЭУ, 2004. -120 с.
21. Каратуев А.Г. Финансовый менеджмент: Учебно-справочное пособие. - М.: ФБК-Пресс, 2001. - 496 с.
22. Керимов В.Э. Методы управления затратами и качеством продукции: Учеб. пособие. - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2005. - 108 с.
23. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 288 с.
24. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 294 с.
25. Колб Р.В., Родригес Р.Д. Финансовый менеджмент: Учебник. - М: Финпресс, 2001. - 496 с.
26. Котляров С.А. Управление затратами: Краткий курс. - СПб: Питер, 2001. - 160 с.
27. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: Задачи, деловые игры, тесты. - М: Дело и Сервис, 1999. - 112 с.
28. Кудина М.В. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.:Форум; Инфра-М, 2004. - 256 с.
29. Кукукина И.Г. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М: Юристь, 2000. - 136 с.
30. Лихачева О.Н. Финансовое планирование на предприятии: Учеб. пособие. - М.: ГК Велби, 2003. - 264 с.
31. Лобанова Е.Н., Лимитовский М.Л. Управление финансами: 17-модульная программа для менеджеров «Управление развитием

организации». Модуль 14. - М.: Инфра-М, 2000. - 240 с.

32. Миронов М.Г. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: Экзамен, 2004. - 224 с.

33. Михайлушкин А.И., Шимко П.Д. Финансовый менеджмент. - Ростов н/Д, 2004. - 352 с.

34. Овсийчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. - М.: Дашков и К, 2000. - 152 с.

35. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник. - 2-е изд. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - 269 с.

36. Перар О.Я. Управление финансами с упражнениями: Пер. с франц. - М.: Финансы и статистика, 1999. - 360 с.

37. Пещанская И.В. Финансовый менеджмент: Краткосрочная политика: Учеб. пособие. - М.: Экзамен, 2005. - 256 с.

38. Половинкин С.А. Управление финансами предприятия: Учеб.-практ. пособие. - М.: ИД ФБК-Пресс, 2001. - 376 с.

39. Родионов Р.А., Родионов А.Р. Управление сбытовыми запасами и оборотными средствами предприятия: Учеб. пособие. - М.: Дело и сервис, 1999. - 400 с.

40. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Управление финансами. Задачи, ситуации, тесты, схемы: Учеб. пособие. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 176 с.

41. Слепов В.А. Финансовая политика компании: Учеб. пособие. - М.: Экономистъ, 2005. - 283 с.

42. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: Управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов: Проект Тасис «Преподавание экономических и бизнес-дисциплин в средних школах, технических и классических университетах». - М.: ГУ ВШЭ, 2000. - 504 с.

43. Трубочкина М.И. Управление затратами предприятия: Учеб. пособие. - М.: Инфра-М, 2004. - 48 с.

44. Тюрина А.В. Финансовый менеджмент: Практикум: Учеб. пособие. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 127 с.

45. Управление затратами на предприятии: Учебник / Под ред. Г.А. Краюхина - М.: Бизнес-Пресса, 2004. - 277 с.

46. Управление финансами (финансы предприятий): Учеб. пособие / Под ред. А. А. Володина. - М.: Инфра-М, 2004. - 504 с.

47. Филатов О. К. Планирование, финансы, управление на предприятии. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 384 с.

48. Финансовый бизнес-план: Учеб. пособие / Под ред. В.М. Попова. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 480 с.
49. Финансовый менеджмент / Под ред. Е.И. Шохина. - М.: ИД ФБК-Пресс, 2002. - 408 с.
50. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - М.: Инфра-М, 2000. - 284 с.
51. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Г.Б. Поляка. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 527 с.
52. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Под ред. Н.Ф. Самсонова. - М.: Финансы; ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 495 с.
53. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учеб. пособие. - М.: Инфра-М, 2004. - 538 с.
54. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. - М.: ФилинЪ, 2003.
55. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. - М.: Альбина паблишер, 2003. - 786 с.
56. Юрзинова И.Л., Незамайкин В.Н. Финансы организации: менеджмент и анализ: Учеб. пособие. - М.: ЭКСМО, 2004. - 448 с.

Периодические издания

1. Журнал «Финансовый менеджмент» <http://www.dis.ru/fm>.
2. Журнал «Финансовый директор» <http://www.fd.ru>.
3. Журнал «Финансы» <http://www.finansmag.ru>.
4. Журнал «Сибирская финансовая школа» <http://www.sifbd.ru>.
5. Журнал «Финансы и кредит» <http://www.finpress.ru>.
6. Журнал «Проблемы теории и практики управления» <http://www.ptpu.ru>.
7. Журнал «Эксперт» <http://www.expert.ru>.
8. Журнал «Антикризисное управление» <http://www.eau.crg.ru>.
9. Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» <http://www.dis.ru/manag/>.
10. Журнал «Экономический анализ: теория и практика» <http://www.finpress.ru>.
11. Газета «Экономика и жизнь» <http://www.akdi.ru>.
12. Газета «Ведомости» <http://www.vedomosti.ru>.

Основные электронные источники

1. *Административно-управленческий портал* включает библиотеку (учебные пособия, статьи, документы), форум и полезные ссылки по разделам: менеджмент, маркетинг, финансы, инвестиции, кадры, экономика. Снабжен внутренней поисковой системой. Режим доступа: [<http://www.aup.ru>].

2. *Научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях»* включает библиотеку экономической и управленческой литературы (монографии, диссертации, книги, статьи, деловые новости, конспекты лекций, рефераты, учебники). Тематика: финансы и кредит, налогообложение, оценка имущества, экономика недвижимости, экономика малого бизнеса, право, менеджмент, маркетинг и др. Режим доступа: [<http://www.eup.ru>].

3. *Сайт «Корпоративный менеджмент»* - проект, направленный на сбор и предоставление методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям и маркетингу. Среди материалов сайта аналитические статьи, включая архивы периодических изданий «БОСС», «Менеджмент в России и за рубежом», «Аудит и финансовый анализ и др., бизнес-планы реальных предприятий, руководства, ссылки на другие источники информации в Интернет, имеется внутренняя поисковая система. Режим доступа: [<http://www.cfin.ru>].

4. *Сайт ЗАО «Общество финансового и экономического развития предприятий РОФЭР»* посвящен отдельным вопросам, связанным с разработкой ТЭО, бизнес-планов и инвестиционных проектов; имеет программы различных тренингов и семинаров. Режим доступа: [<http://www.finance.ru>].

5. *Сайт «Соционет: информационное пространство по общественным наукам»* содержит полезные ссылки по экономике - публикации в журналах, научные новости и статьи, каталоги библиотек и издательств, главы и разделы из книг и др.; снабжен внутренней поисковой системой. Режим доступа: [<http://www.socionet.ru>].

УЧЕБНОЕ ИЗДАНИЕ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические указания
по самостоятельному изучению дисциплины и выполнению
контрольной работы для студентов специальности 080502
«Экономика и управление на предприятии»,
всех форм обучения

Составитель:
Гук Наталья Михайловна

Зав. редакцией *И.Н. Журина*
Редактор *Н.В. Шишкина*
Технический редактор *Т.В. Васильева*
Художественный редактор *Л.П. Токарева*

ЛР № 020524 от 02.06.97
Подписано в печать 15.10.08. Формат 60x84^{1/16}
Бумага типографическая. Гарнитура Times
Уч.-изд.л.4,12. Тираж 300 экз.
Заказ № 56

Оригинал-макет изготовлен в редакционно-издательском отделе
Кемеровского технологического института пищевой промышленности
650056, г. Кемерово, б-р Строителей, 47

ПЛД № 44-09 от 10.10.99
Отпечатано в лаборатории множительной техники
Кемеровского технологического института пищевой промышленности
650010, г. Кемерово, ул. Красноармейская, 52.