

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»

Факультет «Финансы и кредит»

Кафедра финансов

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Методические рекомендации

по организации самостоятельной работы для обучающихся
направления подготовки 38.03.01 Экономика,
направленность «Финансы и кредит»

Краснодар
КубГАУ
2021

Составители: Н. В. Липчиу, Л. К. Улыбина, О. А. Окорокова

Финансовая политика организации : метод. рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся / сост. Н. В. Липчиу, Л. К. Улыбина, О. А. Окорокова. – Краснодар : КубГАУ, 2021 –74 с.

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся содержат методические материалы, определяющие процедуры оценки знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций; реферативные, тестовые задания, а также контрольные вопросы к зачету.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит».

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета «Финансы и кредит» Кубанского госагроуниверситета, протокол № 10 от 18.06.2021.

Председатель
методической комиссии

О. А. Герасименко

© Липчиу Н. В., Улыбина Л. К.,
Окорокова О. А.,
составление, 2021
© ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный аграрный
университет имени
И. Т. Трубилина», 2021

Введение

Формирование финансовой политики организации в качестве относительно самостоятельной области научного исследования имеет свои исторические корни и закономерности.

Хозяйствующим субъектам представлена самостоятельность в выборе предмета деятельности, способов привлечения, использования и распределения ресурсов.

Непрерывно изменяется внешняя и внутренняя среда жизнедеятельности организации, развивается нормативно-правовая база формирования финансовой политики, совершенствуется система договорных отношений.

Изложенное выше обстоятельство обуславливает актуальность проблемы создания, совершенствования и использования соответствующих инструментальных средств выбора и обоснования финансово-экономических решений.

Целью освоения дисциплины «Финансовая политика организации» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах в области управления финансовой политикой организаций, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений в процессе функционирования хозяйствующих субъектов.

Задачи:

- формирование теоретических знаний в области финансовой политики организации для сбора и анализа исходных данных, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

- изучение действующей нормативно-правовой базы для составления финансовых планов организации, обеспечения осуществления финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;

- изучить содержание и основные направления разрабатываемой и реализуемой организацией финансовой политики;

- рассмотреть современные эффективные подходы к разработке финансовой политики организации.

Структура и содержание учебной дисциплины

Тема 1. Основы финансовой политики организации

Понятие финансовой политики организации. Содержание, цели, задачи формирования. Круг финансовых отношений организации. Состав и взаимосвязь элементов финансовых процессов организации. Финансовая стратегия и тактика организации. Цели, основные направления. Место финансовой политики в управлении финансами организации. Состав и взаимосвязь финансовых инструментов.

Анализ ситуации.

Алгоритм разработки финансовой политики организации представлен на примере организации «Руагро».

«Руагро» – один из крупнейших вертикально интегрированных агрохолдингов России. Компания занимает значительную долю внутреннего производства свинины, сахара, сельскохозяйственной продукции, маргарина и майонеза в стране.

По результатам 2018 г. среднесписочная численность сотрудников Компании составила 15,2 тыс. человек, а оборот – 83,0 млрд руб.

Активы Компании расположены в 13 субъектах Российской Федерации: Московской, Белгородской, Тамбовской, Воронежской, Курской, Орловской, Свердловской, Самарской, Саратовской, Оренбургской, Пензенской, Новосибирской областях и Приморском крае. Центральный офис расположен в Тамбовской области, его обособленное подразделение – в Москве.

Стратегическая цель «Руагро» – рост доходов своих акционеров за счет расширения производства и увеличения регионов присутствия, развития человеческого капитала, продвижения потребительской продукции и внедрения инновационных ИТ-решений.

В основе бизнес-модели «Руагро» лежит идея вертикальной интеграции. Сахарное, мясное и масложировое бизнес направления имеют полный цикл производства, а сельскохозяйственное обеспечивает их сырьем. Вертикально интегрированная структура бизнеса позволяет использовать преимущества диверсификации и эффективно управлять всеми элементами цепочки создания стоимости.

Весь урожай свеклы реализуется в сахарном бизнес-направлении. Свекла доставляется с близлежащих территорий, что позволяет

минимизировать транспортно-логистические затраты. Побочными продуктами переработки свеклы являются жом, меласса, бетаин и дефекат. Жом экспортируется, дефекат используется в качестве удобрений. На станции дешугаризации из мелассы получают экстракт для выработки дополнительного сахара, бетаин реализуется на экспорт. Сахар Компании, а также крупы реализуются под пятью брендами.

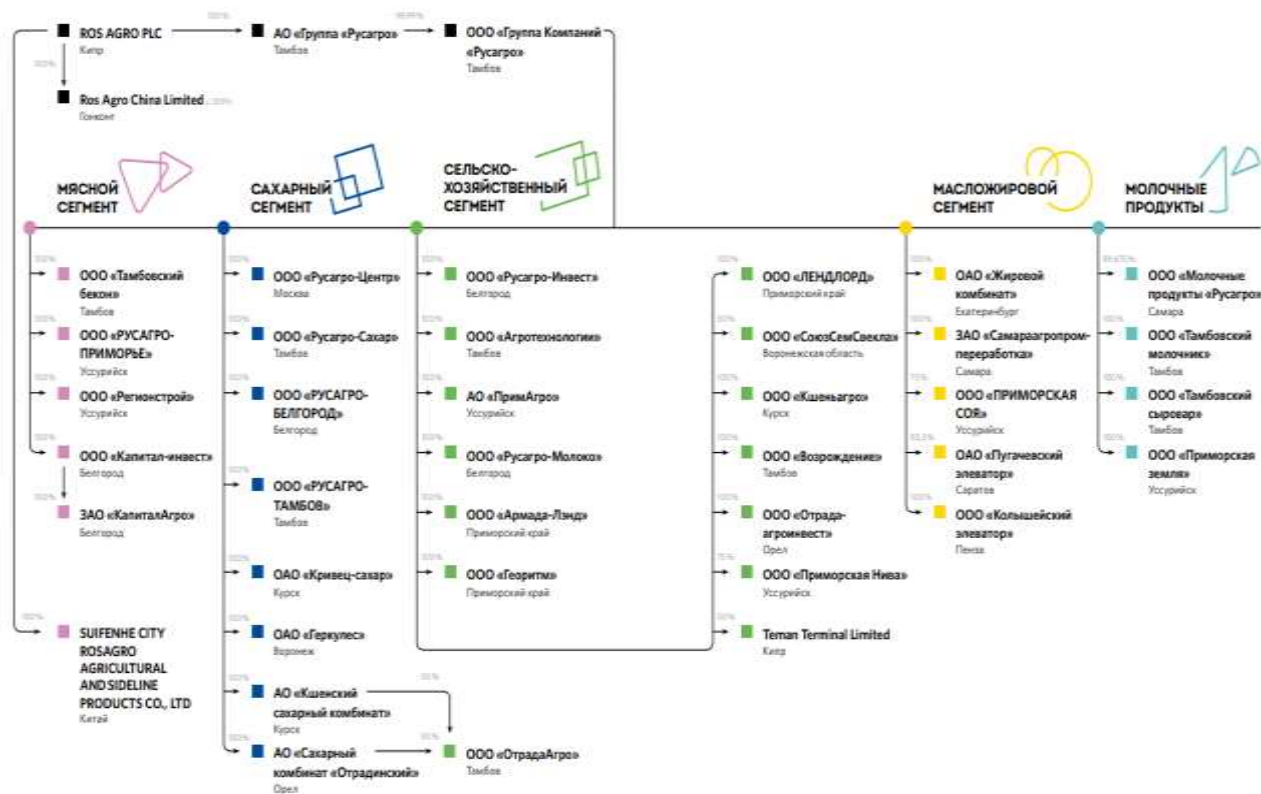


Рисунок 1 – Структура компании «Русагро»

Зерно поставляется в мясное бизнес-направление на комбикормовые заводы. На племенном комплексе выращивают молодняк и улучшают породы свиней. На репродукторе выращивают поросят для откорма и ремонтный молодняк для воспроизводства стада. На убойном и мясоперерабатывающем производстве выпускается готовая продукция, реализуемая под собственным брендом. Отходы утилизируются в отдельном цеху. Навоз вывозится на сельскохозяйственные земли в качестве удобрений.

Сельскохозяйственное бизнес-направление, как правило, не реализует подсолнечник внутри Компании, но поставляет соевые бобы на экстракционный завод в Приморском крае. Производимое сырое растительное масло используется для производства масложировой

продукции, выпускаемой под шестью брендами. Шрот идет на корм для свиней как источник белка. Промышленные жиры используются для производства ряда продукции бизнес-направления «Молочные продукты».

В 2018 г. было создано пятое бизнес-направление – «Молочные продукты». В настоящий момент направление представлено только молокоперерабатывающим заводом. В связи с профицитом сырого молока создание собственной сырьевой базы не требуется. Осуществляется обмен опытом с масложировым бизнес-направлением, в перспективе рассматривается возможность коммерческого сотрудничества.

Высокий уровень вертикальной интеграции как внутри каждого бизнеса, так и между сегментами обеспечивает «Русагро» конкурентными преимуществами на рынках, высокой эффективностью производства и стабильностью финансового положения. При этом в целях максимизации выгоды каждого бизнес направления в Компании принята гибкая коммерческая политика, не ограничивающая реализацию сторонним компаниям.

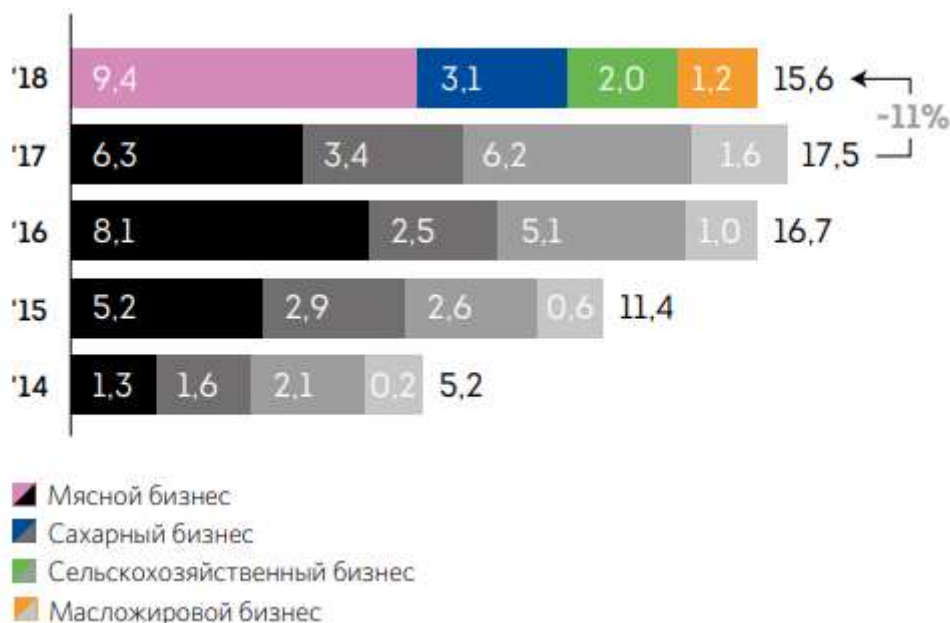


Рисунок 2 – Капитальные инвестиции «Русагро»

Стратегическая цель бизнеса «Русагро» – рост доходов акционеров в рамках реализации миссии «Сделаем жизнь людей дольше и лучше». Для достижения поставленной цели в 2008 г. Совет директоров утвердил стратегическую концепцию «от поля до полки», реализация которой

основывается на вертикально интегрированной модели бизнеса Компании в области производства продуктов питания.

Стратегия Компании и входящих в ее состав бизнес-единиц разрабатывается на пятилетний период и ежегодно пересматривается Советом директоров. Это позволяет менять направления усилий в соответствии с изменениями внешней среды, эффективно распределяя финансовые и человеческие ресурсы. Успех реализации стратегии Компании основывается на долгосрочных приоритетах и в отличительном качестве инвестиционного процесса, который обеспечивает высокий возврат на акционерный капитал. Такими приоритетами являются расширение бизнеса, рост качества человеческого капитала, снижение затрат и рост производительности путем автоматизации, а также развитие розничных продуктов и брендов «Русагро».

В 2019 г. Компания намерена продолжать прилагать все усилия для реализации приоритетных задач. Точками роста в ближайшие несколько лет станут запуск инвестиционных проектов в мясном и сахарном бизнес-направлениях, выкуп с торгов имущества «Солнечных продуктов» и расширение нового бизнес-направления – «Молочные продукты». Новые сделки слияния и поглощения, развитие стратегического партнерства с компаниями из стран Азии также являются потенциальными источниками увеличения стоимости Компании.

С 2014 по 2018 г. «Русагро» инвестировала 66,5 млрд руб. в реализацию стратегии. Инвестиции Компании в 2018 г. составили 15,6 млрд руб., что на 11 % ниже показателя 2017 г.

Ключевые приоритеты стратегии развития «Русагро»:

1. Расширение бизнеса.

«Русагро» намерена увеличивать объемы производства и расширять регионы присутствия во всех пяти бизнес-сегментах для обеспечения ведущих позиций на рынке.

Данная цель достигается за счет:

– органического роста – строительства новых производственных площадок, увеличения земельного банка, модернизации и расширения текущих активов;

– неорганического роста – приобретения других компаний и активов, в том числе в новых бизнес-направлениях;

- увеличения доли в регионах присутствия и выхода в новые регионы России, а также в новые страны за счет развития экспортных операций.

2. Развитие человеческого капитала.

Развитие человеческого капитала играет ключевую роль в обеспечении устойчивого роста Компании. Для достижения данной цели реализуются следующие мероприятия:

- проведение комплексной оценки стратегического персонала и выработка планов индивидуального развития;

- проведение регулярной оценки результатов развития человеческого капитала на основании индекса качества и эффективности персонала;

- формирование кадрового резерва из молодых специалистов, формирования внутренних систем обучения и создания сильного бренда работодателя;

- автоматизация HR-процессов.

3. Рост продаж розничных продуктов и брендов.

Следуя концепции «от поля до полки», «Русагро» стремится развивать розничные продукты за счет:

- увеличения уровня обработки производимой продукции;

- расширения ассортимента продукции;

- роста представленности в розничных каналах продаж;

- развития собственных брендов и продвижения их на потребительском рынке.

4. Автоматизация и внедрение инноваций.

В эпоху технологической революции развитие и внедрение инновационных решений в области ИТ, автоматизации и биотехнологий становятся значимыми источниками возможностей по снижению себестоимости, улучшению качества продукции и получению дополнительных доходов. К ключевым направлениям деятельности Компании в рамках данного стратегического приоритета относятся:

- внедрение технологии точного земледелия;

- развитие автоматизации производственных и операционных процессов;

- использование передовых методов селекции в растениеводстве и животноводстве с фокусом на сахарной свекле и свиноводстве.

Тема 2. Существующие методики формирования и типы финансовой политики организации

Методики формирования финансовой политики управления активами организации. Структура оборотного капитала организации. Процесс формирования финансовой политики по управлению объемом оборотных активов. Методики формирования финансовой политики управления пассивами, доходами, расходами и финансовыми результатами. Базовый алгоритм механизма формирования и распределения чистой прибыли организации. Основные факторы роста объема прибыли организации. Направленность повышения объема прибыли.

Анализ ситуации.

В 2018 г. скорректированная прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (ЕВITDA) сахарного сегмента сократилась на 11 % – до 4,9 млрд руб. Сокращение доходов обусловлено снижением валовой выручки по сравнению с 2017 г. на 21 % – до 24,1 млрд руб. Рентабельность по ЕВITDA выросла с 18 до 20 %. Причинами роста доходности стали более низкая себестоимость сахара в сезоне 2017 г. при росте цен сахара в 2018 г. и увеличение объема производства сахара из мелассы до 34 тыс. т. (+23 %).



Рисунок 3 – Финансовые результаты «Русагро», сахарный сегмент

Для устойчивого развития сахарного бизнес-направления «Русагро» намерена продолжить развитие сырьевой базы, увеличивая земельный банк в оптимальной близости к сахарным заводам. Перед Компанией стоит цель стать мировым лидером по эффективности и культуре производства, поэтому в 2019 г. она продолжит уделять особое

внимание инновациям и автоматизации через такие проекты, как «Управление сырьем», «Долгосрочное хранение» и «Умное производство».

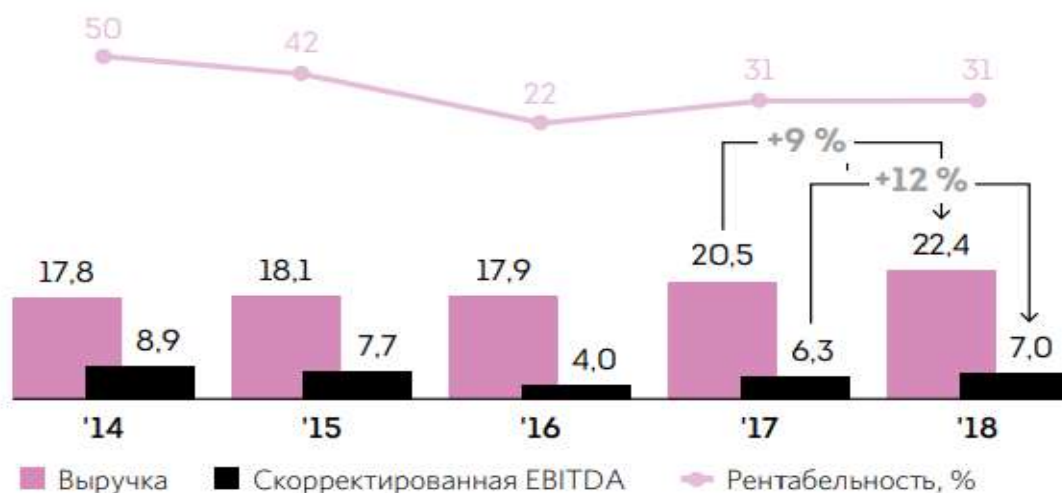


Рисунок 4 – Финансовые результаты «Русагро», мясной сегмент

В 2018 г. скорректированная прибыль до выплаты налогов и амортизации (ЕБИТДА) мясного сегмента выросла на 12 % – до 7,0 млрд руб. Увеличение доходов обусловлено ростом валовой выручки по сравнению с 2017 г. на 9 % – до 22,4 млрд руб. Такая динамика в основном была связана с увеличением объемов и цен реализации крупного куска и полуфабрикатов. Рентабельность по ЕБИТДА сохранилась на уровне предыдущего года в 31 %. По сравнению с 2017 г. себестоимость свинины в живом весе осталась примерно на том же уровне.

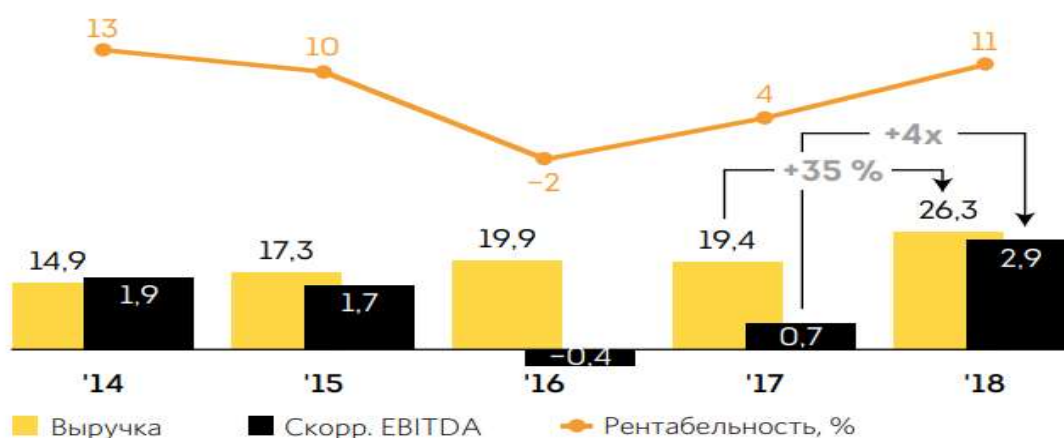


Рисунок 5 – Финансовые результаты «Русагро», масложировой сегмент

В 2018 г. прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (ЕВITDA) масложирового бизнеса выросли в четыре раза – до 2,9 млрд руб. Рост обусловлен увеличением выручки на 35 % – до 26,3 млрд руб. – и сокращением себестоимости реализованной продукции. Выручка увеличилась ввиду роста объемов продаж, в том числе в результате работы с «Солнечными продуктами», а также ввиду положительной динамики цен. Сокращение себестоимости обусловлено уменьшением переменных расходов в результате мероприятий по техническому перевооружению производственного оборудования, оптимизации закупочных процедур, снижению производственных потерь, а также контролем постоянных затрат и сокращением коммерческих и маркетинговых затрат на продвижение товаров. Рентабельность по ЕВITDA выросла с 4 до 11 %.

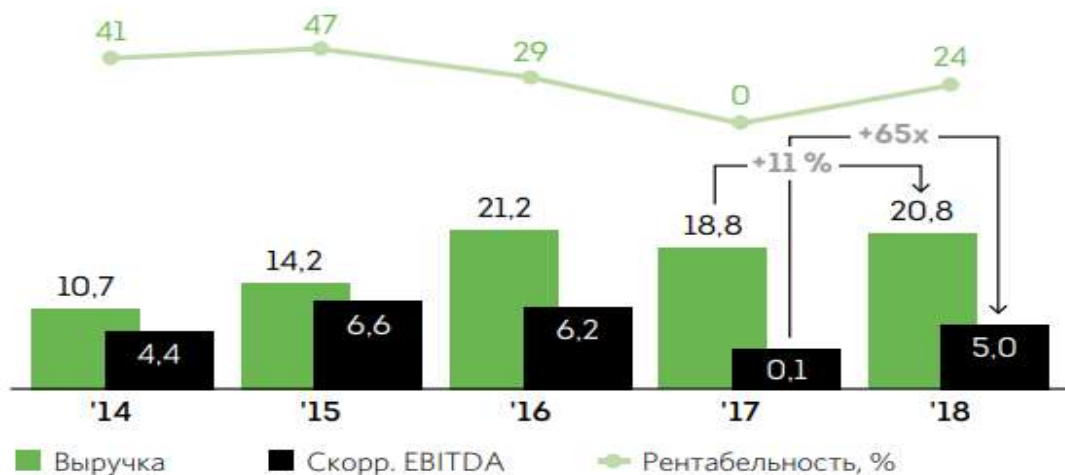


Рисунок 6 – Финансовые результаты «Русагро», сельскохозйственный сегмент

В результате роста цен на всю продукцию сельскохозйственного бизнеса выручка от продаж по итогам 2018 г. выросла на 11% и составила 20,8 млрд руб. Показатель скорректированной прибыли до выплаты налогов и амортизации (ЕВITDA) увеличился в 65 раз — с рекордного минимума 76 млн руб. до 5,0 млрд руб. Рентабельность по ЕВITDA поднялась с 0 до 24 %.

В сентябре – декабре 2018 г. выручка бизнес-направления «Молочные продукты» составила около 0,9 млрд руб. ЕВITDA составила 59 млн руб. с рентабельностью 7 %.

За пять месяцев 2018 г. общие плановые финансовые показатели были выполнены за счет продаж сухих смесей. Прибыль от реализации сыра, сливочного масла и спредов не достигла планового уровня. В

связи с плохой репутацией АО «АЛЕВ» среди покупателей, в частности федеральных розничных сетей, «Русагро» не удалось в короткие сроки перезаключить договоры и осуществить листинг. Еще одним барьером на пути к достижению целей по объемам продаж фасованной продукции стала высокая конкуренция на рынке, в том числе ввиду выхода новых игроков на рынок брендированной продукции.

В 2019 г. Компания планирует решить сложности с листингом в сетях и выйти на стабильное производство. Это станет возможным в результате модернизации завода и налаживания отношений с поставщиками молока: в 2018 г. часть поставщиков отказались от сотрудничества из-за долгов «АЛЕВ» по оплате. Долгосрочной целью бизнес-направления является увеличение EBITDA до 4 млрд руб. и рентабельности – до 12 % в течение семи лет.

Тема 3. Характеристика элементов комплексной системы формирования финансовой политики организации

Основные этапы финансовой политики организации. Субъекты и объекты финансовой политики. Организация информационного обеспечения финансовой политики. Классификация финансовой информации в организации. Процесс генерирования финансовой информации для целей разработки и реализации финансовой политики.

Тема 4. Инвестиционная политика организации

Определение инвестиционной политики и ее значение в развитии организации. Место инвестиционных проектов в иерархии инвестиционных целей. Классификация инвестиций. Классификация инвестиционных портфелей. Цели и задачи инвестиционной политики организации. Основные методы и показатели оценки экономической эффективности инвестиций.

Анализ ситуации.

За 2014–2018 гг. Компания инвестировала 13,5 млрд руб. в поддержание и развитие активов сахарного сегмента.

В 2018 г. было вложено 3,1 млрд руб., что на 13 % меньше уровня предыдущего года. Крупнейшим проектом стало строительство станции

дешугаризации в Белгородской области, в который в 2018 г. было вложено 1,7 млрд руб.

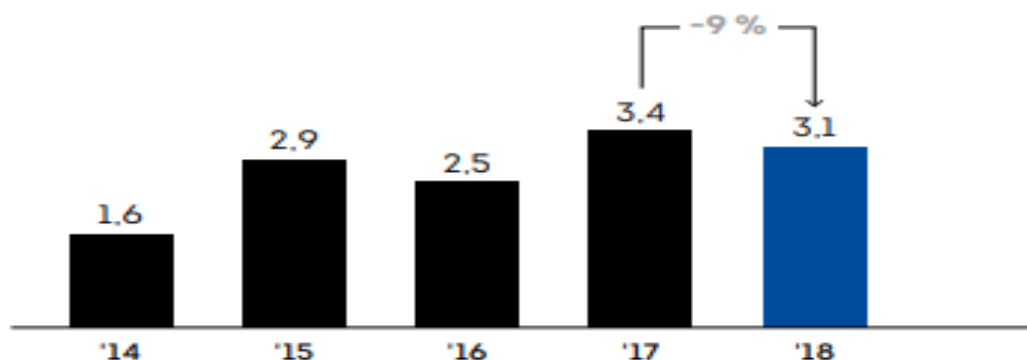


Рисунок 7 – Инвестиции «Русагро», сахарный сегмент

Проект позволит увеличить выход сахара и производство бетаина. На поддержание существующих мощностей сахарного бизнеса было инвестировано 15 % бюджета.

Проект запуска станции дешугаризации в Белгородской области В конце 2017 г. Компания запустила реализацию проекта строительства второй станции дешугаризации мелассы – уже на Чернянском заводе в Белгородской области. Дополнительная переработка мелассы снизит потери сахара. В зависимости от качества и сахаристости сырья из выработанного экстракта может быть произведено до 74 тыс. тонн сахара и до 22 тыс. тонн бетаина в год. Стоимость проекта составляет 5,7 млрд руб. без НДС. Сроки реализации проекта – 2018–2019 гг.

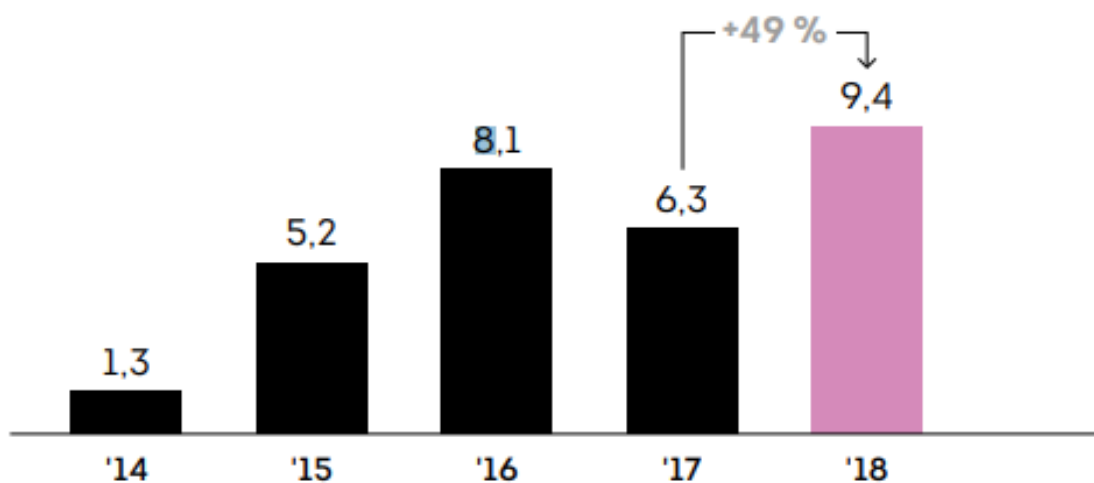


Рисунок 8 – Инвестиции «Русагро», мясной сегмент

За 2014–2018 гг. Компания инвестировала 30,3 млрд руб. в поддержание и развитие активов мясного сегмента. В 2018 г. было вложено 9,4 млрд руб., что на 49 % больше уровня предыдущего года. Основная часть средств – 8,5 млрд руб. – была направлена на реализацию проекта в Приморском крае и Тамбовской области. На поддержание существующих мощностей мясного бизнеса было направлено 9% бюджета.

В 2018 г. «Русагро» утвердила два новых проекта по росту мощностей производства продукции мясопереработки. Их целью является увеличение мощностей убоя и переработки до 500 голов в час в 2019–2020 гг. и строительство дополнительного цеха для роста объемов производства полуфабрикатов в четыре раза с 2020 по 2024 г.

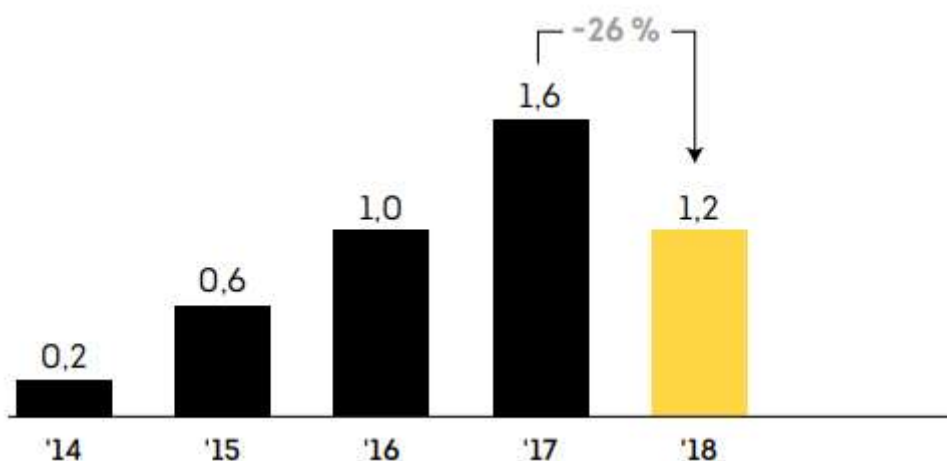


Рисунок 9 – Инвестиции «Русагро», масложировой сегмент

За 2014–2018 гг. Компания инвестировала 4,5 млрд руб. в поддержание и развитие активов масложирового сегмента. В 2018 г. были вложены средства в размере 1,2 млрд руб., что на 26 % меньше уровня предыдущего года. Крупным проектом отчетного года стал запуск цеха по рафинации, дезодорации и фасовке растительного масла, в который в 2018 г. было вложено 0,6 млрд из 1,9 млрд руб. Собственное производство масла в бутылке необходимо для снижения рисков падения объемов продаж сырого масла в периоды неэффективного экспорта, когда себестоимость сырого масла выше экспортной цены.

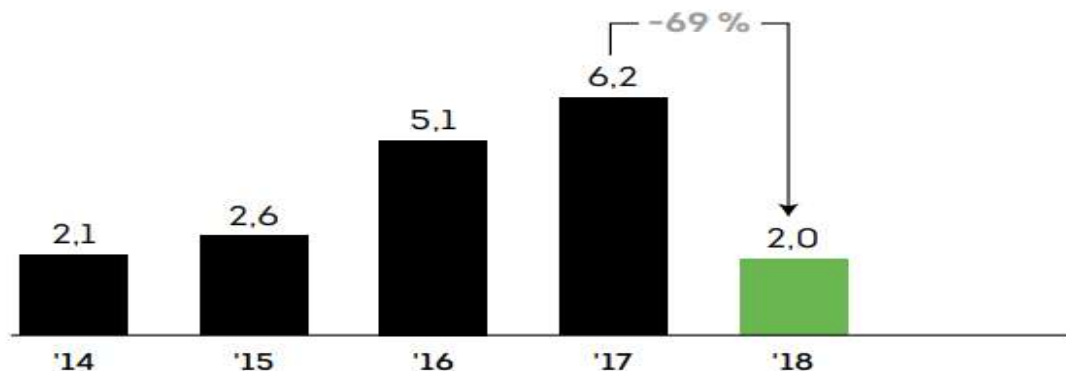


Рисунок 10 – Инвестиции «Русагро», сельскохозяйственный сегмент

За 2014–2018 гг. Компания инвестировала 18,0 млрд руб. в поддержание и развитие активов сельскохозяйственного сегмента. В 2018 г. было вложено 2,0 млрд руб., что на 69 % меньше уровня предыдущего года. Основная часть средств была направлена на обновление парка техники и обеспечение технической базой новых полей. Другим важным проектом стала цифровая трансформация сельскохозяйственного направления: цифровизация процессов управления производством, внедрение инструментов моделирования и оптимизации процессов планирования, операционного управления, учета и контроля движения материальных и финансовых ресурсов Компании

Тема 5. Инновационная политика организации

Сущность и факторы инновационной деятельности организации. Характеристика изменений в развитии по Й. Шумпетеру. Классификация инноваций. Классификация инновационных проектов организации. Финансовый механизм инновационного развития. SWOT-анализ организации инновационных стратегических. Основные инновационные стратегические альтернативы организации.

Анализ ситуации.

Внедрение автоматизации и инноваций.

Сахарный сегмент, ключевые проекты:

– проект «Управление сырьем» сфокусирован на сокращении потерь при хранении и отработке технологии долгосрочного хранения свеклы. В 2018 г. завершена интеграция информационных систем в системы приемки и учета сырья сахарного и сельскохозяйственного бизнес-

направлений. Решена задача сквозного контроля движения сырья от поля до производственной площадки;

– проект «Долгосрочное хранение» ориентирован на испытание методов продления работы завода путем хранения свеклы больше 90 дней. С 2016 г. проходит тестирование укрытия свеклы и системы активной вентиляции. В 2018 г. успешно завершены пилотные испытания комбинированной системы хранения свеклы на базе американской и японской систем хранения свеклы, улучшено качество хранения сырья;

– программа «Умное производство» нацелена на снижение потерь на производственных участках за счет цифровизации производства и использования искусственного интеллекта. Собранные в 2018 г. данные подтвердили возможность применения искусственного интеллекта для надежного и точного измерения КПЭ, технологических параметров и регистрации событий управления аппаратами.

Мясной сегмент, ключевые проекты:

– с 2017 г. Компания реализует проект модернизации автоматизированной системы управления технологическими процессами комбикормового завода для снижения времени простоев, увеличения производственных показателей;

– в 2018 г. на мясоперерабатывающем предприятии был реализован автоматический подсчет количества животных с помощью методов потоковой видеоаналитики с точностью 99,87 %;

– с 2017 г. на территории убойного цеха и мясоперерабатывающего предприятия реализуется проект по созданию системы контроля внутриплощадочного движения транспорта для снижения простоя транспорта, сроков обработки заказов, загрузки транспорта и минимизации влияния человеческого фактора на результаты взвешивания автомобильного транспорта;

– в 2018 г. завершен проект внедрения единой информационной системы управления рецептурами кормления — автоматизированы процессы формирования кормовой корзины с возможностью прогнозирования и оптимизации себестоимости кормов, повышения качества и сокращения времени пересчета рецептур;

– в 2017 г. был инициирован проект — интеграция 1С с Государственной информационной системой «Меркурий».

Масложировой сегмент, ключевые проекты:

– в 2018 г. запущен крупномасштабный проект модернизации сетевой инфраструктуры, цель которого – рост отказоустойчивости ИТ-сервисов и снижение рисков простоя производства из-за использования устаревших технологий и оборудования;

– Компания продолжила развивать систему планирования ресурсов предприятия (ERP-систему), сфокусировавшись на двух направлениях. Первое направление – это реализация бизнес-процессов по цепочке поставок, складского учета, производства, сбыта и реализации готовой продукции; второе направление – организация учета ИТ-активов с помощью модуля SAP PM для гибкого аудита, управления, развитой аналитики и планирования модернизации инфраструктуры;

– в 2018 г. Компания запустила проект по выбору и внедрению системы управления клиентами для создания единой информационной среды для работы с заказчиками, повышения результативности продаж и эффективности маркетинговых кампаний.

Сельскохозяйственный сегмент, ключевые проекты:

– в рамках проекта целевого планирования технологий производства реализованы алгоритмы моделирования и автоматизированного выбора оптимального севооборота для каждого поля. Для паспортизации полей используется система цифрового агроменеджмента, что позволяет предоставлять визуальную информацию по каждому полю на электронной карте с необходимыми показателями. Производственное планирование сезона на 2019 г. будет полностью выполнено в этой системе;

– в рамках проекта управления и диспетчеризации производства контроль 100% полевых работ производится в автоматическом режиме. В частности, это контроль площади и границ обработки земли, скорости выполнения операций, нормативов выработки, расходов товарно-материальных ценностей и нарушений исполнения бизнес-процесса оперативного планирования и диспетчеризации полевых работ;

– в рамках проекта управления и диспетчеризации логистики разработана система, которая позволяет учитывать перемещение дорогостоящих товарно-материальных ценностей на каждом этапе передачи ответственности от склада до поля. При учете проводится сканирование штриховых кодов с помощью терминалов сбора данных, благодаря чему переходы отражаются в системе SAP ERP. Внедрение системы ожидается в ближайшие годы.

Тема 6. Кредитная политика и управление заемными средствами

Определение кредитной политики и ее значение в развитии организации. Классификация кредиторской задолженности. Цели и задачи кредитной политики и управления заемными средствами организации. Классификация дебиторской задолженности организации. Типы кредитной политики организации в отношении дебиторов.

Тема 7. Ценовая политика : понятие и виды

Ценовая политика организации: определение цели, выбор модели ценовой политики. Структура рынка и ее влияние на ценовую политику предприятия. Ценовая стратегия и тактика организации. Виды ценовых стратегий.

Анализ ситуации.

Среднегодовая цена сахара на базисе Краснодара в 2018 г. выросла на 2% по сравнению с 2017 г. – до 28,7 руб./кг без НДС. При этом под влиянием перепроизводства сезона 2017/2018 средняя цена за январь – июль 2018 г. по сравнению со средней ценой за аналогичный период предыдущего года сократилась на 14 % – до 27,0 руб./кг. Средняя же цена за сентябрь – декабрь 2018 г. выросла на 34 % – до 31,0 руб./кг.

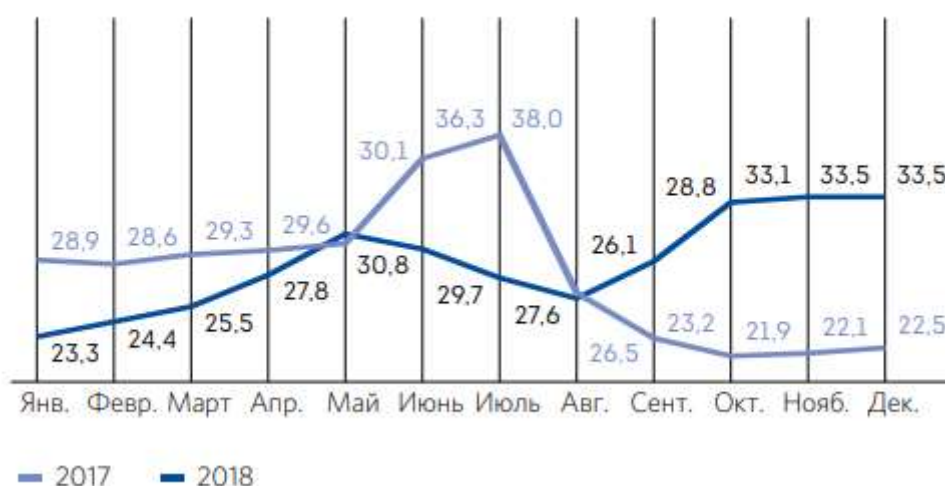


Рисунок 11 – Динамика средних цен на сахар

Высокие объемы производства сахара при низкой мировой цене и укреплении рубля привели к снижению внутренних оптовых цен на сахар в 2017 г. Цены на сахар упали с 38,0 руб/кг без НДС в июле 2017 г.

до 23,3 руб./кг без НДС в январе 2018 г. В этот период были экспортированы рекордные 0,6 млн тонн сахара. С февраля по май объемы экспорта упали на фоне ожидания сокращения посевов свеклы в сезоне 2018 г. и низкого производства сахара. В результате цена выросла на 26 % – до 30,8 руб./кг без НДС. В июне – августе цена на сахар снижалась, так как площади посевов оказались выше, чем ожидал рынок. В сентябре – октябре цены начали расти из-за снижения средней урожайности сахарной свеклы и уменьшения прогноза производства сахара в сезоне 2018 г. до 5,9 млн тонн. К концу года цены на сахар выросли до 33,5 руб./кг без НДС. С начала 2018 г. года рост составил 44 %.

Средняя мировая цена согласно котировкам контракта Sugar№11 упала на 24 % – до 12,1 центов за фунт. Снижение вызвано перепроизводством в результате рекордных урожаев в таких странах как Индия, Таиланд и Пакистан на фоне благоприятных погодных условий. Однако ввиду минимального профицита на российском рынке сахара низкая мировая цена не оказала давление на внутренний уровень цен.

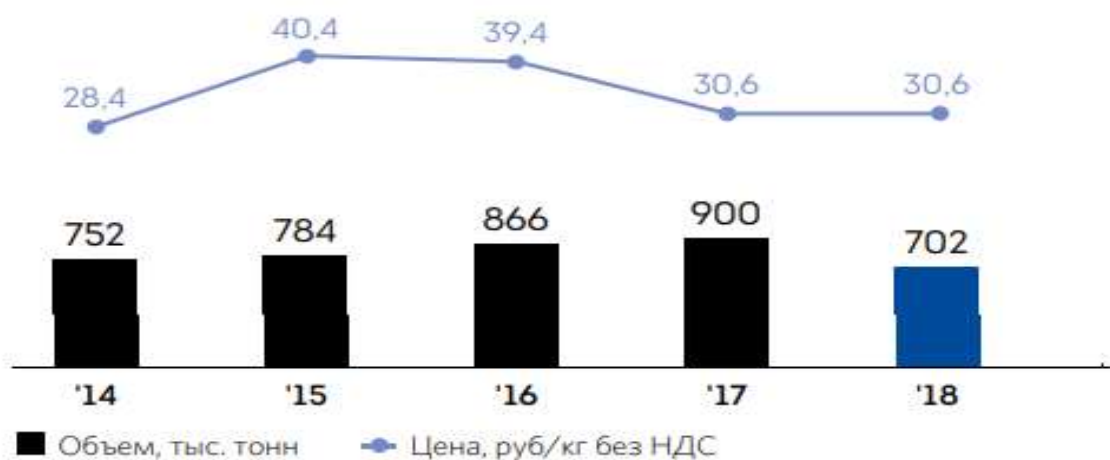


Рисунок 12 – Объем и средние цены реализации сахара

В течение года Компания существенно нарастила продажи в дилерском канале ввиду привлекательной ценовой конъюнктуры, а также усилила позиции в части брендов за счет маркетинговой поддержки, выпуска новинок и развития дистрибуции. В категории белого кускового сахара «Русский сахар» и «Чайкофский» заняли первое и второе места на рынке. Доля «Русского сахара» выросла с 34 до 37 %. «Чайкофский» достиг 11 % за счет развития дистрибуции и активной маркетинговой поддержки, увеличившей знание марки «Чайкофский» с

49 до 56 %. В сегменте коричневого кускового сахара «Брауни» занимает первое место по объемной доле с долей на рынке 37% (+4 п. п. к 2017 г.) и является самым распространенным тростниковым сахаром с максимальной дистрибуцией в категории в 2018 г.

Объем экспорта сахара сократился на 17 % – до 41 тыс. т. ввиду высоких внутренних цен. Почти в шесть раз вырос экспорт сахара в Узбекистан – в 2018 г. поставки составили 35 тыс. т. Помимо сахара Компания экспортировала свекловичный жом в объеме 125 тыс. т., включая 42 тыс. т. в Данию, 28 тыс. т. в Норвегию и 24 тыс. т. в Финляндию, а также бетаин в объеме 11 тыс. т, включая 5 тыс. т в Бельгию, 2 тыс. т в Турцию и 2 тыс. т в США.

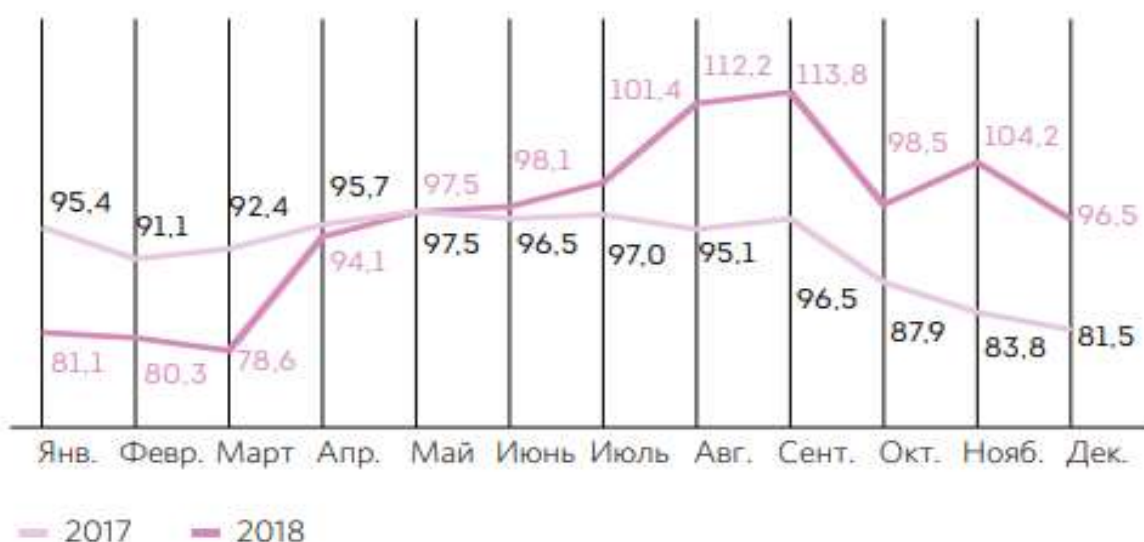


Рисунок 13 – Динамика среднерыночных цен на живых свиней

В 2018 г. среднерыночная цена на живых свиней выросла на 4 % и составила 96,4 руб./кг без НДС. В первом квартале 2018 г. цены на свинину и птицу были на низком уровне. Снижение цен началось уже в октябре 2017 г. в связи с ростом предложения при ограниченном спросе. В январе – марте 2018 г. цена на живых свиней упала на 14 % по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до 78,6 руб./кг без НДС. Однако уход с рынка ряда птицеводческих предприятий и вступление в силу запрета на поставки свинины из Бразилии наряду с весенним ростом спроса позволили ценам резко вырасти во втором квартале. В апреле они увеличились на 20 % – до 94,1 руб./кг без НДС. Отсутствие прироста производства птицы и ряд всплесков АЧС привели к достаточно высокому уровню цен вплоть до конца года. Так, в третьем квартале

средняя цена достигла 109,1 руб./ кг без НДС, но была скорректирована к концу года до 96,5 руб./кг без НДС.

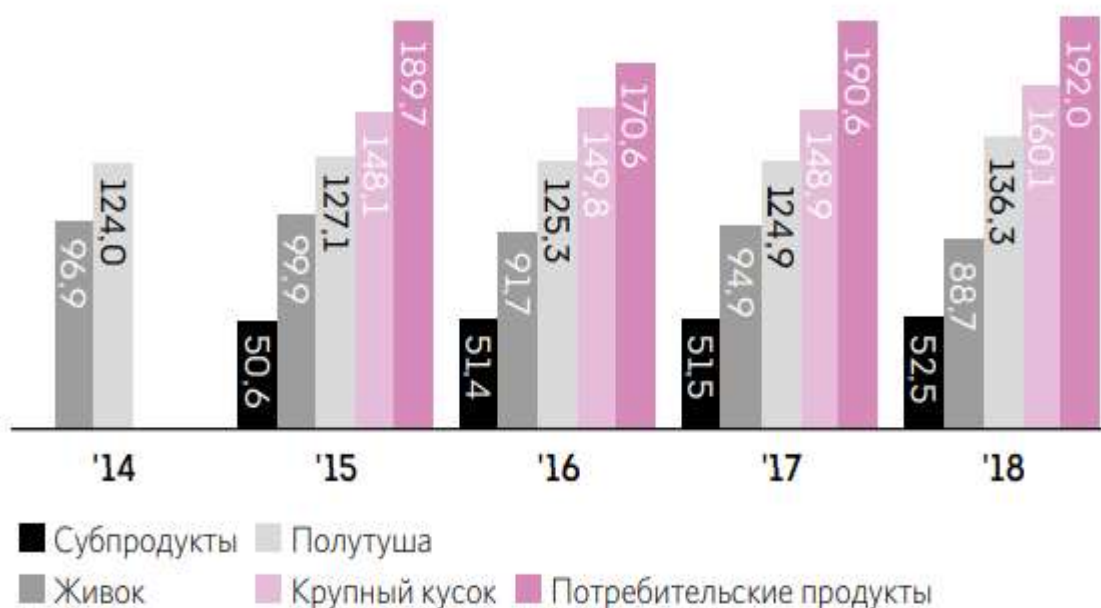
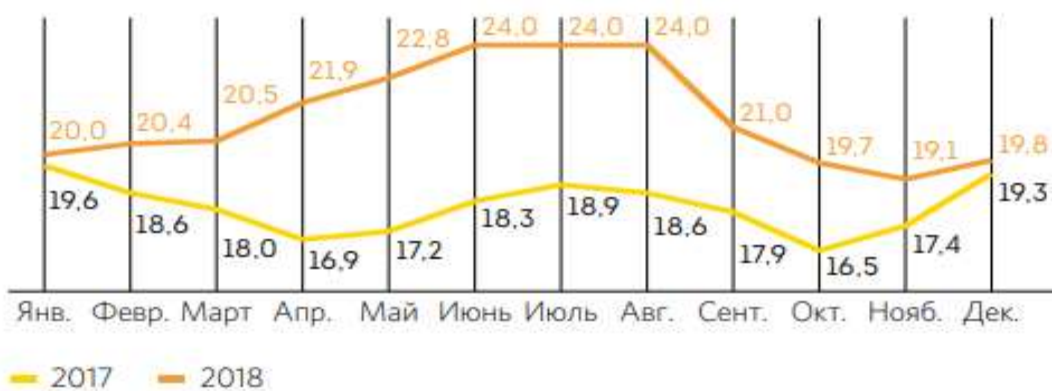


Рисунок 14 – Динамика цены реализации «Русагро», руб./кг без НДС

«Русагро» начала экспорт мясной продукции в 2016 г. Несмотря на ограниченные возможности российской свинины на мировом рынке, в 2018 г. Компания продолжила увеличивать экспорт свинины и субпродуктов за счет стран СНГ, а также поставок в страны Африки. Так, по результатам года объем экспорта вырос на 146% – до 11 тыс. т, из которых 36% приходится на полутушу, 35% – на субпродукты и 28% – на крупный кусок. В абсолютном значении сильнее всего увеличились поставки полутуши и крупного куска – на 3 тыс. и 2 тыс. т соответственно.

Цена реализации свинины в живом весе в среднем за год упала на 6% – до 88,7 руб./кг без НДС в 2018 г. Это связано с тем, что в отличие от 2017 г. в отчетном периоде Компания торговала живыми свиньями только в периоды низких цен. С учетом реализации нетоварной свинины средняя цена составила 86,2 руб./кг без НДС. Цены на потребительские продукты остались почти неизменными, а цены на полутушу и крупный кусок выросли на 9 и 8% соответственно.

Подсолнечная семечка, (СРТ ЦФО)



Подсолнечное масло

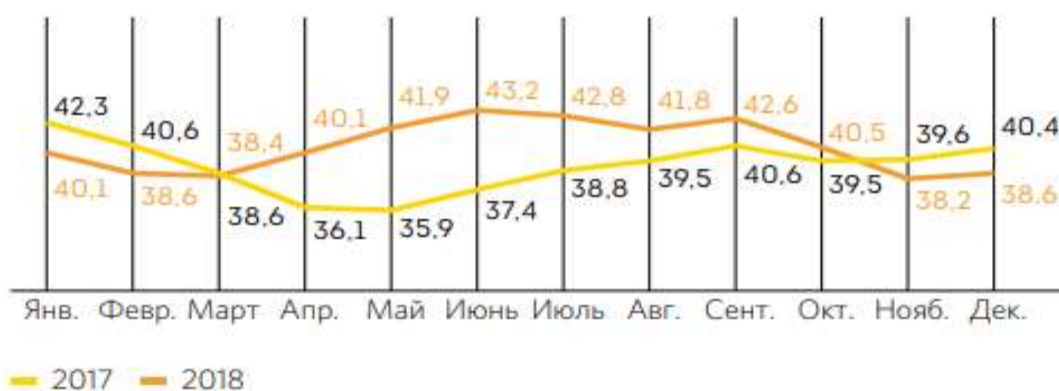


Рисунок 15 – Динамика цен в России, тыс. руб./ т. без НДС

В 2018 г. среднегодовая цена на сырое подсолнечное масло выросла на 4 % – до 40,6 тыс. руб. за тонну без НДС – по сравнению с 2017 г. Основным фактором роста стало укрепление курса доллара США на 7% – до 62,69 руб. за доллар США. Несмотря на высокий урожай 2018 г., среднегодовые цены на подсолнечную семечку выросли на 18 % – до 21,4 тыс. руб. за тонну без НДС. Причиной динамики стал рост мировых цен как на белковые компоненты, так и на готовую продукцию. В первой половине 2018 г., с января по июнь, цены на семечку выросли на 20 % – с 20,0 тыс. до 24,0 тыс. руб. за тонну без НДС. При этом до начала сезона уборки цены оставались стабильны, а с августа по ноябрь они упали на 20 % – до 19,1 тыс. руб. за тонну без НДС. Именно в этот период маслоэкстракционные заводы закупают сырье на новый сезон

переработки. Изменение цены на подсолнечное масло имело похожую динамику. Так, с февраля по июнь цены на подсолнечное масло выросли на 12 % – с 38,8 тыс. до 43,2 тыс. руб. за тонну без НДС. Начиная с сентября по ноябрь они упали на 10 % – до 38,2 тыс. руб. за тонну без НДС.

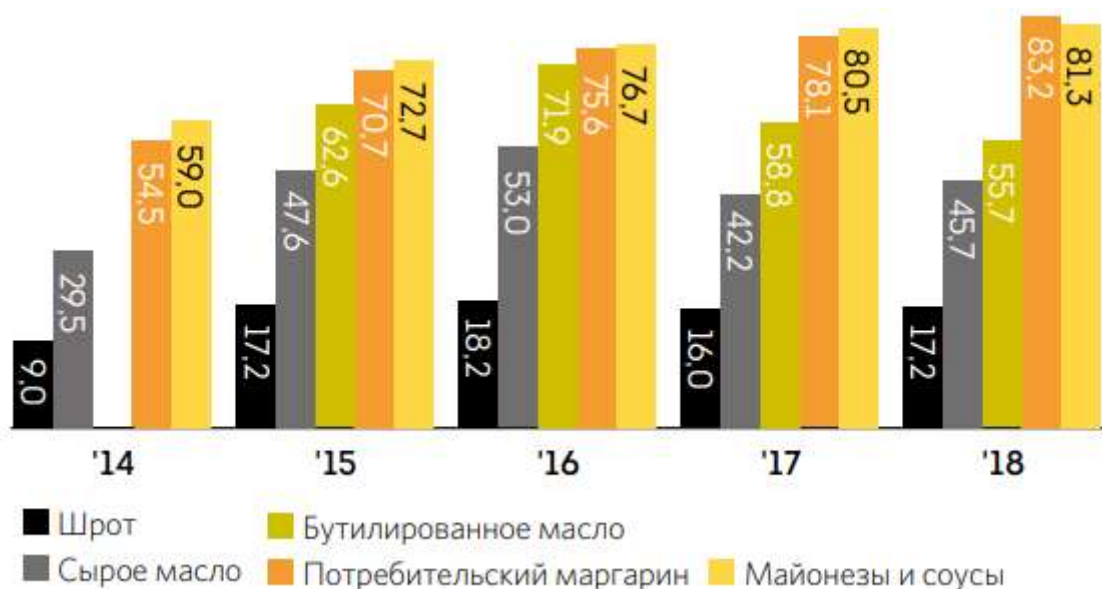


Рисунок 16 – Динамика цены реализации масложировой продукции

В 2018 г. цены реализации на сырое масло и шрот выросли на 8% – до 45,7 и 17,2 руб./кг без НДС соответственно. Ввиду новых требований Таможенного союза Евразийского экономического союза (ЕАЭС) к рецептуре продукта на 6 % – до 83,2 руб./кг без НДС – выросли цены потребительского маргарина. Цены бутилированного масла снизились на 4 % – до 55,7 руб./кг без НДС.

В 2017 г. в результате рекордных урожаев в России и мире среднегодовые цены на зерновые и масличные культуры упали на 19–20 % по сравнению с уровнем предыдущего года. При этом пшеница и подсолнечник падали в цене уже второй год подряд — в 2016 г. их цены тоже снизились. Внутри страны более высокий темп снижения цен был на юге, что связано с конкуренцией поставщиков за вывоз на портовых площадках. Ближе к началу сезона 2018/2019, когда появилась информация о сокращении урожая в России, цены начали стремительно расти. Так, цена на фуражный ячмень в июле практически сравнялась с ценой на продовольственную пшеницу.

Внутренние цены



Мировые цены

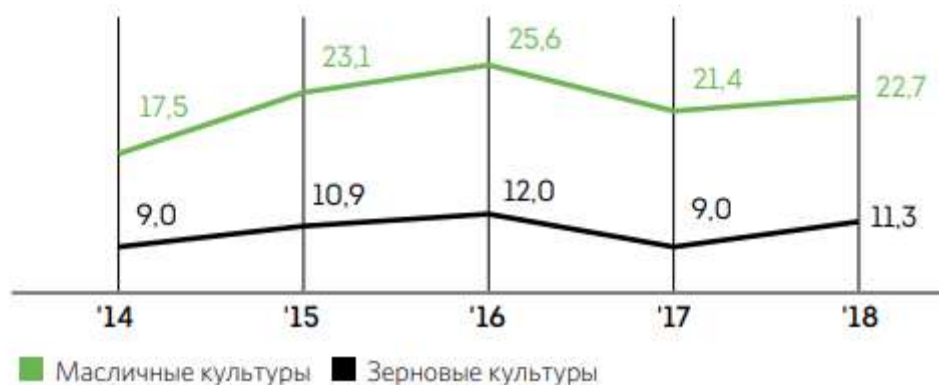


Рисунок 17 – Динамика цен на сельскохозяйственные культуры, руб. за 1 т, без НДС

Новости о падении объемов сбора урожая привели к росту цен внутри России. Опасения экспортеров, что с 1 января 2019 г. может быть введена экспортная пошлина на вывоз зерна из России, привели к росту темпов вывоза зерна в первой половине сезона – до декабря 2018 г. Это привело к резкому сокращению остатков зерна внутри России и росту цен в начале 2019 г. Среднегодовая цена на зерновые культуры на внутреннем рынке увеличилась на 25 % – до 9,6 тыс. руб. за тонну без НДС, в частности на ячмень цены выросли до 9,7 тыс. руб. за тонну без НДС (+34 %), на пшеницу – до 9,8 тыс. руб. за тонну без НДС (+23 %), на кукурузу – до 9,3 тыс. руб. за тонну без НДС (+20 %). Цены на

масличные культуры также росли. В 2018 г. они увеличились на 17 % – до 23,9 тыс. т, в том числе на подсолнечник цены выросли до 22,1 тыс. руб. за тонну без НДС (+27 %), на сою – до 25,7 тыс. руб. за тонну без НДС (+10 %).

Мировые цены в 2018 г. по сравнению с уровнем предыдущего года сильнее всего выросли на пшеницу и ячмень – на 55 и 30 % соответственно. Цены на пшеницу на базисе Чикагской биржи в среднем за год составили 11,4 тыс. руб. за тонну без НДС. Цены на ячмень на базисе FOB Франция выросли до 13,3 тыс. руб. за тонну без НДС. На сою и подсолнечник цены на мировом рынке выросли на 5 и 8 % соответственно.

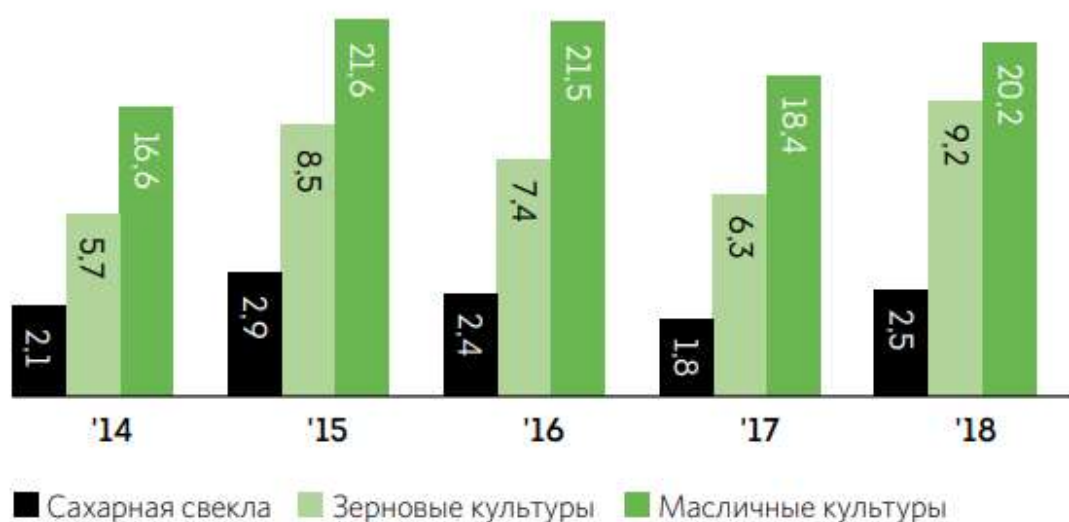


Рисунок 18 – Динамика цены реализации сельскохозяйственного сегмента

В 2018 г. цены реализации всей продукции сельскохозяйственного направления выросли. Зерновые культуры выросли на 46 % – до 9,2 тыс. руб. за тонну без НДС, масличные – на 10 % до 20,2 тыс. руб. за тонну без НДС, сахарная свекла – на 39 % – до 2,5 тыс. руб. за тонну без НДС. Сильнее всего увеличились цены на пшеницу – на 46 % – до 8,9 тыс. руб. за тонну без НДС и на ячмень – на 56 % – до 9,7 тыс. руб. за тонну без НДС.

Таблица 1 – Динамика цен реализации молока и молочной продукции в России

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Сырое товарное молоко	19,7	20,7	21,8	24,5	22,9
Питьевое молоко	32,0	34,1	36,2	37,3	37,5
Кисломолочная	40,4	50,4	54,4	56,3	56,7

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
продукция					
Творог	155,9	167,4	181,9	192,0	195,4
Сыры и сырные продукты	197,8	228,4	246,5	277,1	279,1
Масло сливочное	217,4	247,7	274,0	312,8	324,6
Маргарины и спреды	64,0	75,0	78,7	76,6	77,7
Мороженое	111,8	132,8	146,4	176,0	182,7

В 2018 г. среднегодовая цена на сырое молоко впервые за шесть лет показала отрицательную динамику. Она сократилась на 7 % – до 22,9 руб./кг без НДС. Падение закупочных цен на сырое молоко стало следствием дисбаланса спроса и предложения. Сокращение потребления и спроса на готовую продукцию, с одной стороны, и рост товарного производства сырого молока – с другой привели к формированию рекордных запасов молочной продукции. Некоторое восстановление ценового тренда началось лишь в результате сокращения поставок готовой продукции из Беларуси во второй половине года.

Среднегодовые цены производителей на готовую молочную продукцию оставались выше прошлогодних показателей по всем категориям. Так, традиционные молочные продукты – питьевое молоко, кисломолочные продукты, за исключением сметаны и творога, и сыры подорожали на 1 %, сметана и творог – на 2 %, масло сливочное – на 4 %.



Рисунок 19 – Динамика цен реализации молочной продукции

В связи с трудностями листинга в розничные сети в 2018 г. всего 15 % сырной продукции было реализовано в сети, а 85 % пришлось на дистрибьютеров и оптовых покупателей.

Цены реализации продукции в сентябре – декабре 2018 г. соответствовали средним ценам в регионе сбыта. В 2019 г. средняя цена реализации продукции может увеличиться в результате изменения продуктового ассортимента в сторону роста доли фасованной продукции, улучшения уровня и стабильности качества продукции, продвижения брендов и развития отношений с розничными сетями

Тема 8. Дивидендная политика организации

Дивидендная политика и возможность ее выбора. Сущность, цели и значение дивидендной политики. Типы дивидендной политики. Этапы формирования дивидендной политики. Теоретические подходы к обоснованию дивидендной политики.

Анализ ситуации.

С августа 2013 г. в Компании действует дивидендная политика, предусматривающая выплаты в размере не менее 25 % от чистой прибыли ежегодно.

Ключевые принципы дивидендной политики Компании:

- соблюдение прав акционеров, предусмотренных требованиями законодательства;
- оптимальное сочетание интересов Компании и акционеров;
- необходимость развития Компании и повышения ее инвестиционной привлекательности;
- прозрачность механизма определения размеров дивидендов и их выплаты.

По итогам 2018 г. Совет директоров рекомендовал выплатить акционерам дивиденды на общую сумму 4,5 млрд руб. (68,6 млн долл. США).

За первое полугодие 2018 г. Компания выплатила дивиденды в размере 1,0 млрд руб. (16,1 млн долл. США), или 38,2 руб. (0,6 долл. США) на акцию, и 7,6 руб. (0,12 долл. США) на ГДР (пять расписок удостоверяют права на одну акцию) без учета 2 166 313 казначейских ГДР, находящихся в распоряжении Компании. Выплаты составили 44 % от чистой прибыли Компании за первое полугодие 2018 г.

Таблица 2 – Динамика выплаты дивидендов «Русагро»

	Всего		На акцию		На ГДР	
	млрд руб.	млн долл. США	руб.	долл. США	руб.	долл. США
1-е полугодие 2014 г.	2,0	54,1	84,90	2,30	16,98	0,46
2-е полугодие 2014 г.	3,0	55,4	130,03	2,35	26,01	0,47
Итого за 2014 г. — 5,0 млрд руб. (25% чистой прибыли за 2014 г.)						
1-е полугодие 2015 г.	1,8	27,1	76,45	1,15	15,29	0,23
2-е полугодие 2015 г.	5,3	77,9	198,45	2,90	39,69	0,58
Итого за 2015 г. — 7,1 млрд руб. (30% чистой прибыли за 2015 г.)						
1-е полугодие 2016 г.	2,0	30,9	74,55	1,15	14,91	0,23
2-е полугодие 2016 г.	4,6	78,0	171,75	2,90	34,35	0,58
Итого за 2016 г. — 6,6 млрд руб. (48% чистой прибыли за 2016 г.)						
1-е полугодие 2017 г.	1,9	30,9	69,20	1,15	13,84	0,23
2-е полугодие 2017 г.	2,2	39,0	82,68	1,45	16,54	0,29
Итого за 2017 г. — 4,1 млрд руб. (71% чистой прибыли за 2017 г.)						
1-е полугодие 2018 г.	1,0	16,1	38,15	0,60	7,63	0,12
2-е полугодие 2018 г.	3,4	52,5	—	—	—	—
Итого за 2018 г. — 4,5 млрд руб.						

За второе полугодие 2018 г. выплаты дивидендов составили 3,4 млрд руб. (52,5 долл. США). Точное количество дивидендных выплат на одну ГДР и акцию будет зафиксировано на момент закрытия реестра.

Тема 9. Финансовое планирование и прогнозирование

Финансовое планирование в организации: принципы, содержание, цели, задачи. Этапы финансового планирования организации. Финансовое прогнозирование: сущность, элементы цикла прогнозирования, методы его осуществления. Инфраструктура финансового планирования.

Анализ ситуации.

Ключевые плановые направления сахарного сегмента:

После окончания сезона переработки свеклы 1 января 2019 г. в феврале Знаменский сахарный завод был снова запущен для производства сахара из экстракта, выработанного из мелассы с трех заводов Компании в Тамбовской области. Осенью планируется запустить вторую станцию дешугаризации и в новом сезоне уже перерабатывать мелассу с шести оставшихся заводов в Белгородской, Курской и Орловской областях. Объем производства сахара из свеклы в сезоне 2019/2020 будет зависеть от результатов сбора урожая. В условиях благоприятной ценовой конъюнктуры Компания будет

стремиться реализовать остатки сахара, произведенного в сезоне 2018/2019, по наиболее выгодной цене, в том числе за счет роста продаж в розничном сегменте. Для устойчивого развития сахарного бизнес-направления «Русагро» намерена продолжить развитие сырьевой базы, увеличивая земельный банк в оптимальной близости к сахарным заводам. Перед Компанией стоит цель стать мировым лидером по эффективности и культуре производства, поэтому в 2019 г. она продолжит уделять особое внимание инновациям и автоматизации через такие проекты, как «Управление сырьем», «Долгосрочное хранение» и «Умное производство».

Ключевые плановые направления мясного сегмента:

В 2019 г. Компания намерена увеличить поголовье на 24 % – до 2,3 млн голов и производство живых свиней на 31 % – до более 250 тыс. т. Рост планируется достичь благодаря купленным в 2018 г. свинокомплексам в Белгородской области, объем производства которых в результате отчетного года вошел только частично и благодаря запуску новых свинокомплексов в Тамбовской области. Вслед за ростом производства живых свиней будет расти и производство комбикорма.

«Русагро» намерена последовательно увеличивать объемы свиней на убой, которые в 2019 г. могут достигнуть 260 тыс. т. В результате при стабильном уровне объемов продаж живых свиней ожидается рост объемов продаж полутуши, крупного куска и полуфабрикатов, а как следствие, и субпродуктов. В 2019–2020 гг. запланирована реализация проектов по увеличению мощностей убоя и переработки до 7,2 тыс. голов в сутки и строительства дополнительного цеха по производству полуфабрикатов для увеличения объема их выпуска в четыре раза.

Компания планирует развивать экспортные поставки и в 2019 г. Они могут снова показывать рост, однако до открытия рынков Азии объемы останутся незначительными.

Ценовая конъюнктура на рынке свинины может остаться благоприятной в 2019 г.

Отсутствие поставок недорогой свинины из Бразилии и рост спроса со стороны Беларуси ввиду открытия рынка Китая может и дальше поддерживать внутренние цены. С запуском новых свинокомплексов в Тамбовской области и Приморском крае и их выходом на полную мощность общий объем производства живых свиней «Русагро» постепенно к 2023 г. увеличится до 400 тыс. т.

Ключевые плановые направления масложирового сегмента:

В 2019 г. операционные и финансовые показатели масложирового бизнес-направления могут снова вырасти. В планах Компании продолжить работать с маслоэкстракционными заводами и с масложировыми комбинатами «Солнечных продуктов». Кроме того, может быть увеличена загрузка собственных заводов. В результате ожидается увеличение объема производства сырого масла и шрота, а также бутилированного масла, потребительского маргарина и майонеза. Это приведет к росту доли Компании в производстве этой продукции в России. В 2019 г. она может не только увеличить долю на рынке потребительского маргарина до 67 %, но и впервые стать производителем майонеза № 2 и производителем промышленных жиров № 2. Рост объемов продаж планируется реализовать за счет расширения географии внутри страны, развития экспорта, запуска новых продуктов, листинга в национальные сети и роста продаж продукции под собственными торговыми марками сетей. Экспорт фасованного масла продолжит расти, в частности, могут быть увеличены поставки на рынок Таджикистана, Узбекистана, Туркменистана, Казахстана и Кыргызстана, где высоко знание бренда «Щедрое лето», и на рынок Китая. В 2019 г. Компания запланировала увеличить цены на некоторые позиции категории «Майонез». Также в результате изменения географии поставок могут вырасти средние цены реализации бутилированного масла.

Ключевые плановые направления масложирового сегмента:

В 2019 г. сельскохозяйственное бизнес-направление не планирует заметного роста земельного банка, но рассчитывает на дальнейший рост урожайности в результате последовательного улучшения производственных и управленческих процессов. Дальнейшая автоматизация и цифровизация, в том числе управление земельным банком по индивидуальным полям, будут этому способствовать и позволят Компании стать лидером в использовании технологий точного земледелия как в России, так и в мире. С ростом объемов производства Компания намерена расширять мощности по хранению для сокращения потребности в стороннем хранении. Объемы реализации также могут вырасти ввиду высоких переходящих остатков.

Ключевые плановые направления молочного сегмента:

В 2019 г. «Русагро» подготовит свою первую Стратегию развития бизнес-направления «Молочные продукты». Целью молочного бизнеса станет завоевание лидирующих позиций на рынке наиболее перспективных молочных продуктов в России и мире. Для этого потребуется увеличить проектную мощность Кошкинского маслосырорядельного завода и продолжить развивать дистрибуцию.

К перспективным продуктам Компания относит сыр, высокожирные продукты, такие как масло, маргарины и спреды, а также растительные напитки и сухие сывороточные смеси. Так, потребление сыра в стране после падения в 2014 г. в результате эмбарго постепенно восстанавливается. С 2014 по 2018 г. оно выросло на 14 % – до 1 млн т, но пока не достигло уровня 2013 г. Компания будет стремиться войти в тройку лидеров в рамках этой категории. Для этого планируется выпускать сыры всех важных потребительских сегментов, а также инвестировать в развитие брендов и культуру потребления сыра.

Хотя потребление масла, маргаринов и спредов упало за последние пять лет на 12 %, Компания верит в изменение тренда на рынке данной категории продукции и намерена занять и здесь лидирующие позиции в течение ближайших семи лет. Так, в результате изменений в законодательстве в 2019 г. с рынка исчезнет категория растительносливочного масла. В результате изменится структура потребления: ввиду отсутствия категории растительно-сливочного масла покупатель в бóльшей части будет переключаться на масло сливочное, но отношение к спредам останется настороженным. Далее, в 2020 г. под влиянием двух факторов – снижения доходов и выхода игроков с новыми концепциями спредов – вполне вероятен рост потребления спредов. Потребление сливочного масла будет снижаться под влиянием таких факторов, как цена, популяризация здорового образа жизни и изменение вкусовых предпочтений.

За последние годы стремительно вырос рынок растительных напитков. Драйверами роста являются увеличение популярности здорового образа жизни и веганства, распространение у населения аллергии и непереносимости лактозы и большая озабоченность проблемами экологии. Обладая технологическими возможностями в области производства растительных напитков, Компания имеет потенциал стать одним из крупнейших игроков в категории напитков на растительной основе в России. Продукция может быть реализована под

брендом Normula. Асептическая технология производства и длительный срок годности не ограничивают географию продаж, в том числе предполагают выход на экспортные рынки.

Мощности и экспертиза производства сухих смесей уже на сегодняшний день позволяют отнести Компанию к лидерам в сегментах сухих сливок и сывороточно-жировых концентратов на рынке B2B. Важными направлениями развития сухих смесей могут стать выход на рынок кормов для животных и инвестиции в глубокую переработку подсырной сыворотки.

2. Темы докладов

1. Теоретические основы формирования финансовой политики организации
2. Цель и задачи формирования финансовой политики организации
3. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики организации
4. Финансовая стратегия и финансовая тактика организации.
5. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики организации
6. Виды финансовой политики организации и состав элементов комплексной системы ее формирования
7. Критерии оценки эффективности финансовой политики организации
8. Методика формирования финансовой политики управления активами организации
9. Учетная и налоговая политика организации
10. Амортизационная политика и управление основным капиталом организации
11. Политика управления запасами организации
12. Политика управления денежными средствами организации
13. Политика управления краткосрочными финансовыми вложениями организации
14. Условия формирования и инструменты реализации финансовой политики организации
15. Финансовые инструменты для формирования и реализации финансовой политик организации

16. Критерии формирования и оценка финансовой политики организации
17. Методы формирования финансовой политики организации
18. Инвестиции российских организаций в основной капитал
19. Методы финансирования капитальных вложений
20. Управление портфелем активов организации в практике
21. Риски портфельных инвестиций
22. Инвестиционная политика организации
23. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов организации
24. Реальные инвестиции как форма расширенного воспроизводства основного капитала организации
25. Источники и порядок финансирования капитальных вложений организации
26. Инновационные проекты и программы организации
27. Инновационные стратегии организации
28. Финансовый механизм инновационного развития организации
29. Инновационная деятельность как объект инвестирования корпорации
30. Оценка доходности инновационных проектов организации
31. Экономическое содержание кредитных отношений
32. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования
33. Структура кредита и стадии его движения
34. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения
35. Политика управления дебиторской задолженности организации
36. Политика управления кредиторской задолженности организации
37. Ценовая политика корпорации: сущность и методика формирования
38. Ценовая политика организации на современном этапе развития экономики
39. Основные виды ценовой политики корпорации
40. Метод ценообразования финансовой политики организации
41. Основные теории развития дивидендной политики организации
42. Факторы, влияющие на дивидендную политику организации
43. Типы дивидендной политики организации
44. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации
45. Виды финансовых планов организации

- 46. Прогнозирование финансовой устойчивости организации
- 47. Методы финансового планирования деятельности организации
- 48. Участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации

3. Тесты для освоения дисциплины

Тема 1: Сущность финансовой политики и ее значение для развития организации

1. Финансовая политика делится на:

- : долгосрочную политику
- : краткосрочную политику;
- : смешанную политику.

2. Финансовые обязательства делятся на:

- : краткосрочные и долгосрочные
- : прямые и косвенные
- : краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные

3. Финансовая политика организации – это

- : управление финансами организации
- : управление кадрами организации
- : управление производством организации
- : нет правильного варианта ответа

4. В финансовую политику организации не входит:

- : налоговая политика
- : инвестиционная политика
- : учетная политика
- : кадровая политика

5. Стратегический финансовый менеджмент представляет собой:

- : систему управления, направленную на финансирование простого воспроизводства;
- : систему управления финансовыми потоками организации;
- : систему финансового управления, направленную на реализацию долгосрочного инвестирования.

6. **Тактический финансовый менеджмент** представляет собой:

- : систему управления, направленную на финансирование простого воспроизводства;
- : систему управления финансовыми потоками организации, нацеленную на реализацию ее долгосрочных целей и позволяющую обеспечить финансирование расширенного воспроизводства;
- : систему финансового управления, направленную на реализацию долгосрочного инвестирования;
- : систему управления организацией, в основе которой лежат принципы проектного менеджмента.

Тема 2: Существующие методики формирования и типы финансовой политики организации

1. Методика формирования финансовой политики организации включает:

- : политику управления оборотными активами
- : политику управления запасами
- : политику управления дебиторской задолженностью

2. Типы политики формирования оборотных активов хозяйствующих субъектов

- : агрессивная политика
- : смешанная политика
- : умеренная политика
- : консервативная политика

3. Процесс разработки финансовой политики управления оборотными активами выделяет задачи:

- : выбор подходов к формированию оборотных активов;
- : определение оптимального объема оборотных активов;
- : учет условий действия организации;
- : инструменты реализации решений.

4. Политика управления денежными средствами связана с формированием потоков денежных средств по :

- : операционной деятельности;
- : инвестиционной деятельности;
- : финансовой деятельности
- : дебиторской деятельности.

5. В состав критериев управления денежными средствами выделяют:

- : продолжительность финансового цикла;
- : участия денежных активов в совокупных оборотных активах;
- : политика управления дебиторской задолженностью.

Тема 3: Характеристика элементов комплексной системы формирования финансовой политики организации

1. Формирование и реализация финансовой политики организации зависят от:

- : внешних условий
- : внутренних условий

2. Ко внешним условиям формирования и реализации финансовой политики организации относится:

- : вид деятельности организации;
- : организационно-правовая форма ведения бизнеса;
- : рыночная позиция;
- : социально культурные аспекты.

3. Ко внешним условиям формирования и реализации финансовой политики организации относится:

- : макроэкономическая ситуация;
- : законы и поведение законодателей;
- : организационно и производственно-технические параметры;
- : инфляция;
- : конъюнктура рынков.

4. Воздействие финансовых инструментов в управлении финансами, формировании и реализации финансовой политики организации осуществляется, в частности, через

Тема 4: Инвестиционная политика организации

1. Расходование ресурсов в надежде на получение доходов в будущем, по истечении достаточно длительного периода времени, трактуется как ...
2. Традиционно различают следующие виды инвестиций:
 - : долгосрочные
 - : финансовые
 - : реальные
 - : среднесрочные
3. Финансовые инвестиции, вложенные в набор активов, носят название ...
4. Реальные инвестиции в российском законодательстве называются ...
5. Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта, это
6. Совокупность реальных проектов и программ организации представляет собой
 - : инвестиционный портфель
 - : портфельные инвестиции
7. Последовательность стадий организации инвестиционной деятельности:
 - 1: Исследование проекта
 - 2: Планирование и разработка проекта
 - 3: Реализация проекта
 - 4: Текущий контроль и регулирование в ходе реализации проекта
 - 5: Оценка и анализ достигнутых результатов

8. Система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности организации, называется

9. Схема предполагаемого инвестирования в основные средства, создаваемая на основе анализа доступных инвестиционных проектов и выбора наиболее эффективных, является

10. Обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций, есть

11. Последовательность составления бюджета капиталовложений

1: Определение затрат по проекту

2: Оценка ожидаемого денежного потока с учетом фактора времени

3: Оценка рисковости денежного потока

4: Выбор подходящего значения цены капитала для дисконтирования денежного потока

5: Рассчитывают приведенную стоимость дисконтированного денежного потока

6: Приведенную стоимость ожидаемого денежного потока сравнивают с требуемыми затратами по проекту

12. Совокупность методов, применяемых для оценки инвестиций, подразделяются на:

—: математические

—: динамические

—: статические

—: логические

13. Сопоставление величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых поступлений, образуемых ею в течение прогнозируемого срока, является методом расчета

14. Соотношение объема инвестиционных затрат с предстоящим чистым денежным потоком по проекту называется инвестиций

15. Чем больше индекс доходности инвестиций, тем ... отдача средств, инвестированных в конкретный проект

- : выше
- : больше

16. Соответствие чистой текущей стоимости (NPV) принимаемому решению по проекту

- : $NPV \geq 0$
- : $NPV \leq 0$
- : $NPV = 0$

- : проект принимается
- : проект следует отвергнуть
- : проект не приносит дохода
- : проект увеличит объемы производства

17. Соответствие индекса доходности инвестиций (PI) принимаемому решению по проекту

- : $PI > 1$
- : $PI < 1$
- : $PI = 1$

- : проект принимается
- : проект следует отвергнуть
- : проект ни прибыльный, ни убыточный
- : проект уменьшит объемы производства

18. Ставка дисконтирования, которая уравнивает текущую стоимость притоков денежных средств и текущую стоимость их оттоков, образовавшихся в результате реализации инвестиционного проекта, это

- : внутренняя норма доходности
- : индекс доходности
- : чистая приведенная стоимость
- : чистый доход

19. Соответствие максимально допустимого уровня расходов по данному проекту:

- : $IRR > CCK$
- : $IRR < CCK$
- : $IRR = 0$
- : проект принимается
- : проект следует отвергнуть
- : проект не приносит дохода
- : проект увеличит объемы производства

20. Разница между положительными и отрицательными денежными потоками за весь жизненный цикл проекта определяется как

- : внутренняя норма доходности
- : индекс доходности
- : чистая приведенная стоимость
- : чистый доход

21. Число базисных периодов, за которое произойдет возмещение сделанных инвестиционных расходов без учета фактора времени, называется инвестиций

22. Вероятностная категория, когда инвестор может оценить разброс возможных значений финансового результата инвестирования и вероятность наступления тех или иных событий, а значит и возможной отдачи капитала, является ...

23. Риск актива как степень разброса значений доходности вокруг среднего уровня трактуется как ...

24. Вероятностные показатели оценки риска в инвестиционном анализе

- : волатильность
- : оценка потерь при заданной вероятности
- : доходность
- : цена актива

25. Изменения финансового результата в относительном выражении при изменении фактора на одну относительную единицу определяется показателями ...

26. Разложение активов между разными инвестиционными активами называется инвестиционной ...

27. Показатели, измеряющие степень близости реакции инвестиционных активов на одно и то же событие, степень синхронности движения их финансовых результатов

- : дисперсия
- : ковариация
- : волатильность
- : коэффициент корреляции

28. Инвестиционный актив, фактическая доходность инвестирования которого совпадает с ожидаемой доходностью и у которого отсутствует волатильность цен – это ... актив

29. Портфель, включающий в себя рисковые и безрисковые активы – это ... портфель

30. Портфель, который имитирует рынок, т.е. в нем представлены все активы, имеющиеся на рынке, и веса их соответствуют весам активов на рынке – ... портфель

31. Альтернативная доходность, доступная инвестору на рынке, т.е. доходность по альтернативным вариантам инвестирования с учетом того же класса риска – это инвестирования

32. Требуемая доходность инвестора – это

- : минимально возможная для него доходность на рынке
- : ожидаемая доходность по инвестиционному варианту, реализация которого пойдет по оптимистическому сценарию
- : минимальная из возможных значений альтернативной доходности на рынке с учетом класса риска

—: максимальная из возможных значений альтернативной доходности на рынке с учетом класса риска

33. Диверсификация портфеля дает возможность для заданного уровня доходности

- : максимизировать капитал
- : минимизировать риск
- : обнулить риск
- : максимизировать уровень отдачи

34. Если инвесторы ожидают возрастание инфляции на два процентных пункта, то требуемая доходность

- : увеличится на два процентных пункта
- : уменьшится на два процентных пункта
- : увеличится более, чем на два процентных пункта
- : уменьшится более, чем на два процентных пункта

35. Требуемая доходность по инвестированию в компанию, работающую на собственном и заемном капитале, равна

- : минимальной доходности инвестирования на рынке в данный момент времени
- : доходности безрискового инвестирования
- : требуемой доходности по заемному капиталу
- : средневзвешенной из доходности по собственному и заемному капиталу

36. Инвестиционная политика предполагает:

- : определение целей и задач организации в области инвестирования;
- : выбор инвестиционных проектов и определение объемов инвестирования;
- : выявление производственных и финансовых возможностей организации;
- : разработку инвестиционной программы, реализуемую субъектами федерации;
- : контроль за реализацией инвестиционной программы.

Тема 5 : Инновационная политика организации

1. Объектом инновационной деятельности являются:

- : ценные бумаги, обращающиеся на фондовом рынке;
- : здания и сооружения;
- : научно-техническая продукция;
- : имущественные права;
- : объекты интеллектуальной собственности;
- : денежные вклады.

2. Капитальные вложения:

- : в строительство зданий;
- : покупку бизнеса;
- : покупку ценных бумаг;
- : покупку патента на изобретение.

3. Инновация – это:

- : право на ведение научных разработок;
- : конечный результат внедрения новшества с целью изменения объекта управления;
- : вид инвестиций, связанный с достижениями научно-технического процесса;
- : долгосрочные капитальные вложения;
- : краткосрочные капитальные вложения;
- : вложение средств для получения усовершенствованного продукта.

4. Целью осуществления инноваций является:

- : расширение ассортимента продукции;
- : проникновение на новые рынки;
- : снижение уровня загрязнения окружающей среды;
- : минимизация экономического роста;
- : финансовая поддержка со стороны государства;
- : концентрация ресурсов с целью устойчивого развития организации.

5. Наибольший удельный вес инновационных продуктов, выпускаемых российскими организациями принадлежат:

- : оригинальным продуктам;

- : продуктам с новым позиционированием;
- : продуктам, у которых изменены некоторые физические параметры;
- : продуктам с традиционными физическими параметрами.

6. Показатели экономической эффективности отражают эффективность инновационного проекта с точки зрения:

- : интересов государства;
- : интересов народного хозяйства в целом;
- : интересов организации;
- : всех участников инвестиционного процесса.

7. К принципам инвестиционной и инновационной деятельности относятся:

- : системность;
- : страхование;
- : максимизация эффекта;
- : учет бюджетной эффективности.

8. Инновационная политика организации предполагает проведение следующих процедур:

- : разработку инновационной стратегии;
- : выбор источников финансирования инновационного проекта;
- : осуществление SWOT-анализа;
- : оценку инвестиционной привлекательности инновационного проекта;
- : проведение аутсорсинга.

9. К характеристикам инновационного продукта относят:

- : запатентованность научно-технических разработок, положенных в основу продукта;
- : гибкость;
- : достижимость намеченных организацией приоритетных направлений развития;
- : возможность получения наивысшего синергетического эффекта организацией в случае его выхода на рынок.

Тема 6: Кредитная политика и управление заемными средствами

1. Финансовый левиредж отражает
- степень рентабельности собственного капитала при привлечение заемных средств;
 - степень увеличения прибыли за счет изменения выручки;
 - уровень предпринимательского риска.

2. Финансовый лизинг – это ..

- сделка, направленная на минимизацию коммерческих рисков;
- финансовая аренда;
- способ кредитования.

3. Консигнация

- расчеты с поставщиками продукции;
- расчеты по внешнеэкономическому договору после реализации товара;
- финансовая аренда.

4. Товарный кредит

- представляет собой форму отсрочки платежа за поставленное организации сырье, материалы или товары;
- расчеты по внешнеэкономическому договору после реализации товара;
- денежный кредит.

5. Банковский кредит является

- краткосрочным кредитом;
- долгосрочным кредитом;
- кредитом, представляемым как на долгосрочной, так и на краткосрочной основе.

1. Банковский кредит обеспечивает:

- ДЗ и деньгами на счету
- фирмой, поручающейся за должниками
- банком

7. Одна из теорий выплаты дивидендов носит название

- «кот в мешке»
- «синица в руках»

–: «бык и медведь»

8. Товарный кредит предоставляется

–: банком

–: поставщиком

–: другой организацией

1. Лизинг является

–: одним из видов товарного кредита

–: одним из видов банковского кредита

–: одним из видов коммерческого кредита

10. Каким методом не может производиться прогнозирование средней суммы начисляемых платежей по отдельным видам внутренней кредиторской задолженности:

–: методов приемного счета

–: аналитическим методом

–: статистическим методом

11. Финансовый лизинг является:

–: внутренним инвестиционным источником

–: внешним инвестиционным источником

–: не является инвестиционным источником

Тема 7: Ценовая политика: понятие и виды

1. Ценовая политика – это

–: совокупность мероприятий и стратегий, которые использует организация для завоевания и удержания рынков сбыта;

–: планомерный процесс переноса стоимости средств труда по мере износа на производимый с их помощью продукт.

–: это совокупность мероприятий по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью.

2. Виды цен по степени жесткости регулирования государством

–: фиксируемые

–: предельные

- : регулируемые
- : свободные
- : ступенчатые.

3. Виды цен в зависимости от времени:

- : ступенчатые
- : сезонные
- : постоянные
- : регулируемые.

4. Виды цен по сфере обслуживания национальной экономики:

- : внешнеторговые
- : ступенчатые
- : тарифы
- : цены на продукцию строительства
- : закупочные
- : розничные
- : оптовые

5. Виды цен с учетом условий франко:

- : франко -розничные
- : франко-склад поставщика
- : франко-станция отправления
- : франко - вагон станция отправления
- : франко-вагон станция назначения
- : франко- склад потребления.

6. Виды цен по стадиям образования:

- : оптовые цены изготовителя
- : отпускные цены
- : оптовые цены закупки
- : розничные цены
- : регулируемые цены.

Тема 8: Дивидендная политика: понятие и виды

1. Автоматическое реинвестирование – это ...

- : право индивидуального выбора – получить дивиденды наличными деньгами или инвестировать их в дополнительные акции;
- : выбор инвестора;
- : выплата дивидендов акциями или облигациями.

2. Политика «экстра-дивиденды» – это

- : политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды (политика «экстра-дивидендов»);
- : политика высоких выплат из дивидендного фонда;
- : политика выплаты дивидендов наличными деньгами.

3. Основная цель дивидендной политики –

- : максимизация фонда потребления;
- : установление необходимой пропорциональности между текущим потреблением прибыли собственниками и будущим ее ростом;
- : реинвестирование средств.

4. Существует

- : три формы выплаты дивидендов;
- : две формы выплаты дивидендов;
- : пять форм выплаты дивидендов.

5. Выкуп акций организацией направлен на

- : увеличение дивидендных выплат на оставшиеся акции в следующем периоде;
- : достижение возможности владения контрольным пакетом акций;
- : увеличение части капитализируемой прибыли.

6. Какая из перечисленных форм не является формой выплаты дивидендов:

- : наличные деньги
- : выплата акциями
- : выплата облигациями

7. Какой метод выплаты дивидендов применяют при компромиссной стратегии:

- : минимальный стабильный размер дивидендов с возможной надбавкой;
- : политику стабильного размера выплат;

- : стабильный уровень дивидендов;
- : все перечисленные.

Тема 9: Финансовое планирование и прогнозирование

1. Целенаправленная деятельность в процессе организации и управления по формированию, распределению и использованию централизованных и децентрализованных денежных фондов и средств – это организации

2. Обобщающий плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств организации на текущий и долгосрочный период называется

3. Главной целью финансового планирования является
- : налоговые поступления
 - : определение возможного объема финансовых ресурсов
 - : развитие социальной сферы
 - : направление инвестиций

4. Предпринимаемые руководством действия и решения, которые ведут к разработке стратегий, предназначенных для достижения организацией своих целей, представляет собой

5. Основное направление деятельности организации – это
- : тактика
 - : стратегия
 - : последовательность
 - : преимущество

6. План, призванный обеспечить детальное руководство деятельностью организации на основе избранной стратегии с целью решения стоящих перед ним задач называется планом

7. Последовательность этапов финансового планирования:

- 1: Разработка системы прогнозных вариантов финансовых отчетов
- 2: Определение потребности организации в финансовых средствах

- 3: Прогнозирование структуры источников финансирования
- 4: Создание и поддержание в работоспособном состоянии системы управления организации
- 5: Разработка процедур корректировки плана в необходимых случаях

8. Тип операционной стратегии, используемой организацией со стабильным ассортиментом продукции и производственными технологиями, слабо подверженными влиянию технологического прогресса

- : ускоренный или интегрированный рост
- : ограниченный рост
- : сокращение или сжатие
- : комбинирование или сочетание

9. Организации, находящиеся на ранних стадиях своего жизненного цикла, а также в динамично развивающихся отраслях, под влиянием технологического прогресса, выбирают тип стратегии

- : ускоренный или интегрированный рост
- : ограниченный рост
- : сокращение или сжатие
- : комбинирование или сочетание

10. Организации, находящиеся на последних стадиях своего жизненного цикла, а также в стадии финансового кризиса, применяют операционную стратегию

- : ускоренный или интегрированный рост
- : ограниченный рост
- : сокращение или сжатие
- : комбинирование или сочетание

11. Операционная стратегия, объединяющая в себе рассмотренные различные типы частных стратегий, называется

- : ускоренный или интегрированный рост
- : ограниченный рост
- : сокращение или сжатие
- : комбинирование или сочетание

12. Прогнозирование возможных исходов, в качестве которых могут выступать показатели прибыли, рентабельности, и присвоение им вероятностей, используется при ... анализе
13. Прогнозирование на основе многоступенчатого опроса по заранее разработанным схемам и их обработка с помощью инструментария экономической статистики носит название – метод
14. Прогнозирование с помощью данных о динамике показателя на основе простого динамического анализа называется ...
15. Финансовый план содержит основные ориентиры по инвестированию в долгосрочные активы в разделе
16. Политика и основные количественные параметры денежных средств, производственных запасов и дебиторской задолженности представлены в разделе финансового плана
17. Изложены общие положения в отношении выплаты дивидендов в разделе финансового плана
18. Документ, в котором систематизированы все доходы и затраты данного экономического субъекта, относящиеся к определенному периоду, в децентрализованных финансах носит название ...
19. Рутинное планирование деятельности организации, реализующееся в повторяющемся режиме с заданной регулярностью - это ...
20. Документ, отражающий в концентрированной форме ключевые показатели, обосновывающие целесообразность некоторого проекта, называется ... - ...
21. Основные черты индикативного планирования:
- : организации самостоятельно разрабатывают планы своей деятельности;
 - : установленные планы не подлежат изменению в процессе хозяйственно-финансовой деятельности;

- : планы разрабатываются на основе утверждаемых государственными органами норм и нормативов;
- : планы не подлежат изменению и разрабатываются на основе норм

22. Основными задачами финансового планирования являются:

- : определение путей эффективного использования собственных и привлеченных средств;
- : обоснование производственных программ корпорации;
- : определение численности работников;
- : обеспечение хозяйствующих субъектов необходимыми финансовыми ресурсами и денежными средствами.

23. Объектами финансового планирования являются:

- : материально-техническая база корпорации;
- : амортизационные отчисления;
- : платежи в бюджет;
- : прибыль и рентабельность;
- : выпуск продукции.

24. Текущий финансовый план организации составляют на:

- : один год;
- : каждый квартал;
- : каждый месяц;
- : три года.

25. Этапы финансового планирования в организации:

- 1: Анализ инвестиционных возможностей и возможностей финансирования, которыми располагает организация;
- 2: Прогнозирование последствий текущих решений с целью избежать неожиданностей и понять связь между текущими и будущими решениями;
- 3: Обоснование выбранного варианта из всех возможных решений (этот вариант и будет представлен в окончательной редакции плана);
- 4: Оценка результатов, достигнутых корпорацией, в сравнении с целями, установленными в финансовом плане.

26. Основными методами финансового планирования являются:

- : системный подход;
- : нормативный;
- : экономический анализ;
- : непрерывность.

27. Балансовая увязка по финансовым фондам организации имеет следующий вид:

- : $O_n + \Pi = P + O_k$;
- : $O + Z = P + K$;
- : $O_b + P = O_p + \Pi$.

28. Метод, используемый при составлении финансовых планов для прогнозирования совокупности распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, называется метод ... денежных потоков.

29. Метод, позволяющий количественно выразить взаимосвязи между финансовыми показателями и факторами, их определяющими, через экономико-математическую модель, называется метод...

- : экономико-математического моделирования
- : системный
- : балансовый
- : стратегический

30. Виды финансового планирования в организации:

- : системное;
- : стратегическое;
- : текущее;
- : балансовое.

31. К доходной части годового финансового плана организации относятся:

- : прибыль от хозяйственно-финансовой деятельности;
- : краткосрочные кредиты;
- : капитальные вложения;
- : прирост устойчивых пассивов;
- : увеличение уставного капитала.

32. К расходной части годового финансового плана организации относятся:

- : пополнение собственных оборотных средств;
- : амортизационные отчисления;
- : погашение краткосрочного кредита;
- : платежи в бюджет;

33. Бюджеты организации разрабатываются на:

- : год;
- : три года;
- : квартал;
- : месяц.

34. Состав операционного бюджета организации:

- : прямые затраты;
- : накладные расходы;
- : прибыли;
- : капитальные вложения;
- : административные расходы.

35. Состав финансового бюджета хозяйствующих субъектов:

- : коммерческие расходы;
- : капитальные вложения;
- : материальные запасы;
- : движение денежных средств;
- : бухгалтерский баланс (прогноз).

36. Обобщающий плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств организации на текущий долгосрочный период, называется

37. Финансовое планирование в организации сводится:

- : к анализу финансово-хозяйственной деятельности;
- : разработке финансового, кредитного, кассового планов, плана капитальных вложений, выявления источников финансовых ресурсов и определения суммы прибыли и расчету рентабельности;

- : разработке финансового, кредитного, кассового планов, определению суммы прибыли и расчету рентабельности;
- : разработке и контролю за использованием кредитного плана.

4. Темы научных дискуссий (круглых столов)

1. Тема научной дискуссии: Основы принятия финансовых решений.

- 1) Рассмотрите основные составляющие финансовой тактики.
- 2) Какие существуют взаимосвязи между финансовой стратегией и финансовой тактикой организации.
- 3) В чем суть методики оценки финансовой политики организации?
- 4) Каковы цели учетной политики организации и в каких случаях организация может ее изменить?
- 5) В чем заключается особенность влияния налогов на деятельность организации?

2. Тема научной дискуссии: Кредитная политика и управление заемными средствами.

- 1) Что понимается под кредитной политикой организации? Какие типы кредитной политики организации в отношении дебиторов вы знаете?
- 2) Назовите основные этапы формирования политики управления дебиторской задолженностью.
- 3) Какие основные задачи решаются в рамках управления кредиторской задолженностью.
- 4) Дайте определение амортизационной политики организации. Какие факторы учитываются в процессе ее формирования?

3. Тема научной дискуссии: Разработка и оценка стратегии развития бизнеса.

- 1) В чем состоит отличие плана, бюджета и сметы?
- 2) Имеется ли разница между принципами финансового планирования и бизнес-планирования?
- 3) В чем состоит суть финансового планирования?
- 4) Укажите сходства и различия финансового планирования и прогнозирования.

- 5) Опишите процесс бюджетирования.
 - 6) Зачем организации составляют платежный календарь и кассовый план?
 - 7) Какие мероприятия по стимулированию работы в области планирования могут увеличить эффект от этой деятельности?
4. Тема научной дискуссии: Инвестиционная и инновационная деятельность организации в современных условиях.
- 1) Раскройте понятие. Сущность и классификацию инвестиций.
 - 2) Считаете ли вы, что успешная инвестиционная политика организации значительно увеличивает стоимость бизнеса?
 - 3) Какие факторы оказывают влияние на инновационную деятельность организации.
 - 4) Дайте определение инновационной политики организации и расскажите, как она влияет на финансовые результаты деятельности.
 - 5) Охарактеризуйте инновационные проекты организации.
 - 6) Рассмотрите алгоритм разработки инновационной стратегии.
 - 7) Из каких этапов состоит алгоритм оценки инвестиционных проектов?
 - 8) В чем отличия оценки эффективности инвестиционных и инновационных проектов?
 - 9) Опишите финансовый механизм инновационного развития организации.
 - 10) Каковы перспективы развития инвестиционной деятельности на современном этапе развития экономики?

5. Вопросы к контрольной работе

1. Теоретические основы формирования финансовой политики организации
2. Цель и задачи формирования финансовой политики организации
3. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики организации
4. Финансовая стратегия и финансовая тактика организации.

5. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики организации
6. Виды финансовой политики организации и состав элементов комплексной системы ее формирования
7. Критерии оценки эффективности финансовой политики организации
8. Методика формирования финансовой политики управления активами организации
9. Учетная и налоговая политика организации
10. Амортизационная политика и управление основным капиталом организации
11. Политика управления запасами организации
12. Политика управления денежными средствами организации
13. Политика управления краткосрочными финансовыми вложениями организации
14. Условия формирования и инструменты реализации финансовой политики организации
15. Финансовые инструменты для формирования и реализации финансовой политики организации
16. Критерии формирования и оценка финансовой политики организации
17. Методы формирования финансовой политики организации
18. Инвестиции российских организаций в основной капитал
19. Методы финансирования капитальных вложений
20. Управление портфелем активов организации в практике
21. Риски портфельных инвестиций
22. Инвестиционная политика организации
23. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов организации
24. Реальные инвестиции как форма расширенного воспроизводства основного капитала организации
25. Источники и порядок финансирования капитальных вложений организации
26. Инновационные проекты и программы организации
27. Инновационные стратегии организации
28. Финансовый механизм инновационного развития организации

29. Инновационная деятельность как объект инвестирования корпорации

30. Оценка доходности инновационных проектов организации

31. Экономическое содержание кредитных отношений

32. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования

33. Структура кредита и стадии его движения

34. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения

35. Политика управления дебиторской задолженности организации

36. Политика управления кредиторской задолженности организации

37. Ценовая политика корпорации: сущность и методика формирования

38. Ценовая политика организации на современном этапе развития экономики

39. Основные виды ценовой политики корпорации

40. Метод ценообразования финансовой политики организации

41. Основные теории развития дивидендной политики организации

42. Факторы, влияющие на дивидендную политику организации

43. Типы дивидендной политики организации

44. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации

45. Виды финансовых планов организации

46. Прогнозирование финансовой устойчивости организации

47. Методы финансового планирования деятельности организации

48. Участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации

Таблица – Распределение вопросов к контрольной работе в соответствии с первой буквой фамилии обучающегося

Первая буква фамилии студента	№ варианта	Номер вопроса к контрольной работе
А, Э	1	1, 24,
Б, Ю	2	2, 25
В, Я	3	3, 26
Г	4	4, 27
Д	5	5, 28
Е	6	6, 29

Ж	7	7, 30
З	8	8, 31
И	9	9, 32
К	10	10, 33
Л	11	11, 34
М	12	12, 35
Н	13	13, 36
О	14	14, 37
П	15	15, 38
Р	16	16, 39
С	17	17, 40
Т	18	18, 41
У	19	19, 42
Ф	20	20, 43
Х	21	21, 44
Ц	22	22, 45
Ч	23	23, 46
Ш	24	24,47
Щ	25	25,48

Контрольная работа по очно-заочному обучению выполняется в виде письменного ответа на указанные в индивидуальном задании вопросы.

Вопросы определяются по первой букве фамилии.

Объем контрольной работы не должен превышать 5-10 страниц рукописного текста.

Критерии оценки знаний студентов-бакалавров при написании контрольной работы по заочной форме обучения:

Оценка «зачтено» выставляется студенту-бакалавру, если в процессе написания контрольной работы он показал всесторонние и глубокие знания по вопросу и дал правильный ответ.

Оценка «незачтено» выставляется студенту-бакалавру, который не владеет логикой изложения материала по вопросу и не знает ответа по нему.

6. Вопросы на зачет

1. Теоретические основы формирования финансовой политики организации
2. Цель и задачи формирования финансовой политики организации
3. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики организации
4. Финансовая стратегия и финансовая тактика организации.
5. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики организации
6. Виды финансовой политики организации и состав элементов комплексной системы ее формирования
7. Критерии оценки эффективности финансовой политики организации
8. Методика формирования финансовой политики управления активами организации
9. Учетная и налоговая политика организации
10. Амортизационная политика и управление основным капиталом организации
11. Политика управления запасами организации
12. Политика управления денежными средствами организации
13. Политика управления краткосрочными финансовыми вложениями организации
14. Условия формирования и инструменты реализации финансовой политики организации
15. Финансовые инструменты для формирования и реализации финансовой политики организации
16. Критерии формирования и оценка финансовой политики организации
17. Методы формирования финансовой политики организации
18. Инвестиции российских организаций в основной капитал
19. Методы финансирования капитальных вложений
20. Управление портфелем активов организации в практике
21. Риски портфельных инвестиций
22. Инвестиционная политика организации

23. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов организации
24. Реальные инвестиции как форма расширенного воспроизводства основного капитала организации
25. Источники и порядок финансирования капитальных вложений организации
26. Инновационные проекты и программы организации
27. Инновационные стратегии организации
28. Финансовый механизм инновационного развития организации
29. Инновационная деятельность как объект инвестирования корпорации
30. Оценка доходности инновационных проектов организации
31. Экономическое содержание кредитных отношений
32. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования
33. Структура кредита и стадии его движения
34. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения
35. Политика управления дебиторской задолженности организации
36. Политика управления кредиторской задолженности организации
37. Ценовая политика корпорации: сущность и методика формирования
38. Ценовая политика организации на современном этапе развития экономики
39. Основные виды ценовой политики корпорации
40. Метод ценообразования финансовой политики организации
41. Основные теории развития дивидендной политики организации
42. Факторы, влияющие на дивидендную политику организации
43. Типы дивидендной политики организации
44. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации
45. Виды финансовых планов организации
46. Прогнозирование финансовой устойчивости организации
47. Методы финансового планирования деятельности организации
48. Участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации

Заключение

Финансовая политика – это искусство влиять на объект управления финансами – хозяйственную систему и её деятельность. Построение финансовой политики побуждает предпринимателя ясно представлять намеченные цели, способы, приёмы, средства, механизмы и возможности их достижения. Проведение финансовой политики требует подбора адекватных форм, способов, приёмов, средств и механизмов её реализации. Финансовая политика призвана учесть многофакторность, многокомпонентность и многовариантность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач. При отсутствии такой политики действия руководства и персонала становятся неосознанными, хаотичными, недальновидными. В результате организация впадает в большую зависимость от случайных обстоятельств.

Финансовая политика является необходимым элементом управления, её построение и проведение не только отражают цели работодателей, но и характеризуют целеустремлённость руководства, способность систематически преследовать и реализовывать интересы сторон управления в финансово-производственных процессах. Поэтому положения и методы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики весьма актуальны и практически значимы. При построении и проведении финансовой политики используются методы управленческого учёта, экономического анализа, финансового менеджмента.

Список литературы

1. Вайчулис А. Ю. Финансовая политика корпорации [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. Ю. Вайчулис, И. И. Потапова. – Электрон. текстовые данные. – Астрахань: Астраханский инженерно-строительный институт, ЭБС АСВ, 2017. – 148 с. – 978-5-93026-051-9. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/76104.html>
2. Герасимова Е.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Е.А. Герасимова, Н.Н. Еронкевич. – Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2018. – 244 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1032121>
3. Кандрашина Е. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебник / Е. А. Кандрашина. – Электрон. текстовые данные. – М. : Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018. – 220 с. – 978-5-394-01579-3. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75192.html>
4. Кеменов А. В. Управление денежными потоками [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / А. В. Кеменов. – Электрон. текстовые данные. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 167 с. – 978-5-238-02735-7. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81703.html>
5. Красина Ф. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / Ф. А. Красина. – Электрон. текстовые данные. – Томск : Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с. – 978-5-4332-0032-6. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13912.html>
6. Краткосрочная финансовая политика : учеб. пособие / Е.А. Приходько. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 332 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1007033>
7. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 512 с. – (Вне серии). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614952>
8. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие / Приходько Е.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 332 с. (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-005058-4 – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/538554>

9. Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Т. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 471 с. - ISBN 978-5-238-01690-0 – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1028503>

10. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / Л. Н. Коршунова, Н. А. Проданова, Е. И. Зацаринная, А. Л. Гендон, И. Б. Рудская. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 228 с. – (Высшее образование: Специалитет). – www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5d3961a55db7f9.62246330. – Текст: электронный. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/986753>

11. Финансы организаций : учебник / А.М. Фридман. — М.: РИОР : ИНФРА-М, 2019. — 202 с. — (Среднее профессиональное образование). — <https://doi.org/10.12737/22225> - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/989896>

12. Финансы организаций : учеб. пособие / В.В. Позняков [и др.] ; под ред. В.В. Познякова. – Минск : РИПО, 2019. — 331 с. - ISBN 978-985-503-912-0. – Текст : электронный. – URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1056295> – Текст : электронный. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/1056295>

13. Финансовый менеджмент / Кириченко Т.Т. – М.: Дашков и К, 2018. – 484 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415005>

14. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под ред. К.В. Екимовой. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 184 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/952263>

15. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 236 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/968882>

16. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М.В. Чараева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 240 с. – www.dx.doi.org/10.12737/13453. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003848>

17. Финансовый менеджмент: учебник / Тесля П.Н. – М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. – 218 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1010119>

18. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 347 с.– Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/926816>

19. DeAngelo H. Dividend police and the earned/ contributed capital mix: a test of the life-cycle theory / H. DeAngelo, L. DeAngelo, R. Stultz // Journal of financial economics. – 2006. – Vol. 81. – P. 227-254.

Приложения

Консолидированный отчет о финансовом положении ROS AGRO PLC по состоянию на 31 декабря 2018 года, тыс. руб.

Показатель	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
АКТИВЫ		
Оборотные активы		
Денежные средства и их эквиваленты	1 728 396	4 860 335
Денежные средства, ограниченные к использованию	49	42
Краткосрочные инвестиции	8 551 238	18 457 778
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	6 226 403	3 196 315
Предоплаты	2 194 971	1 201 479
Дебиторская задолженность по текущему налогу на прибыль	533 459	212 026
Дебиторская задолженность по прочим налогам	4 420 011	3 352 606
Запасы	49 011 008	25 665 886
Краткосрочные биологические активы	4 065 870	4 009 965
Итого оборотные активы	76 731 405	60 956 432
Внеоборотные активы		
Основные средства	68 606 452	56 390 084
Запасы, предназначенные для строительства	4 136 855	795 314
Гудвилл	2 364 942	1 826 258
Авансы, выданные на приобретение основных средств	9 681 448	13 841 743
Долгосрочные биологические активы	2 650 201	1 719 784
Показатель	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Долгосрочные инвестиции	54 494 252	17 594 030
Инвестиции в ассоциированные компании	7 320	7 320
Отложенные налоговые активы	1 866 593	1 992 839
Прочие нематериальные активы	2 202 786	2 286 181
Прочие внеоборотные активы	215 417	-
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	820 950	-
Итого внеоборотные активы	147 047 216	96 453 553
ИТОГО АКТИВЫ	223 778 621	157 409 985
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочные кредиты и займы	32 513 595	8 863 525
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	12 190 160	6 773 069
Обязательства по текущему налогу на прибыль	60 913	63 729
Кредиторская задолженность по прочим налогам	4 023 943	4 072 364
Итого краткосрочные обязательства	48 788 611	19 772 687
Долгосрочные обязательства		
Долгосрочные кредиты и займы	62 587 531	37 787 777
Государственные субсидии	7 310 975	6 377 469
Отложенные налоговые обязательства	359 051	744 113
Прочие долгосрочные обязательства	2 465 813	-
Итого долгосрочные обязательства	72 723 370	44 909 359
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	121 511 981	64 682 046
Капитал		
Акционерный капитал	12 269	12 269
Выкупленные собственные акции	(490 607)	(491 978)
Эмиссионный доход	26 964 479	26 964 479
Резерв по выплатам, основанным на акциях	1 326 579	1 308 188
Нераспределенная прибыль	74 286 089	64 758 965
Капитал, относимый на собственников ROS AGRO PLC	102 098 809	92 551 923
Неконтролирующая доля участия	167 831	176 016
ИТОГО КАПИТАЛ	102 266 640	92 727 939
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	223 778 621	157 409 985

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе ROS AGRO PLC за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, тыс. руб.

Показатель	Год, закончившийся 31 декабря 2018 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2017 г.
Выручка	82 977 711	79 057 860
Чистая прибыль/(убыток) от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	2 850 788	(2 976 169)
Себестоимость продаж	(61 679 842)	(58 115 770)
Чистая прибыль/(убыток) от торговли деривативами	8 890	(11 115)
Валовая прибыль	24 157 547	17 954 806
Коммерческие расходы	(6 960 090)	(8 360 964)
Общие и административные расходы	(5 168 528)	(4 878 534)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	593 112	(665 918)
Операционная прибыль	12 622 041	4 049 390
Процентные расходы	(2 884 418)	(2 259 804)
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	3 581 272	3 847 749
Прочие аналогичные доходы	421 680	341 801
Чистый (убыток)/прибыль от облигаций, удерживаемых для торговли	(41 940)	29 783
Прочие финансовые доходы/(расходы), нетто	(166 842)	(38 968)
Доля в результатах ассоциированных компаний	-	11 060
Прибыль до налогообложения	13 531 793	5 981 011
Расходы по налогу на прибыль	(703 830)	(417 848)
Прибыль за год	12 827 963	5 563 163

ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД

Статьи, которые впоследствии могут быть переклассифицированы в прибыли и убытки:

Изменение стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-	(154 082)
Убыток по справедливой стоимости от финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, перенесенный в состав прибыли или убытка	-	301 335
Налог на прибыль, относящийся к изменению стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-	30 816
Налог на прибыль, относящийся к убытку по справедливой стоимости от финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, перенесенный в составе прибыли или убытков	-	(60 267)
Итого совокупный доход за период	12 827 963	5 680 965
Прибыль, относимая:		
на собственников ROS AGRO PLC	12 807 823	5 630 671
на неконтролирующую долю участия	20 140	(67 508)
Прибыль за период	12 827 963	5 563 163
Итого совокупный доход, относимый:		
на собственников ROS AGRO PLC	12 807 823	5 748 473
на неконтролирующую долю участия	20 140	(67 508)
Итого совокупный доход за период	12 827 963	5 680 965
Прибыль, приходящаяся на долю собственников ROS AGRO PLC, в расчете на одну обыкновенную акцию, простая и разводненная (в рублях на акцию)	476,15	209,33

**Финансовые результаты «Русагро» в разрезе
бизнес-направлений за 2018 год, тыс. руб.**

Показатель	Сахар	Мясо	Сельское хозяйство	Масла и жиры	Прочее	Элиминация	Итого
Выручка	24 082 856	22 350 025	20 828 430	26 285 813	1 187 483	(11 756 896)	82 977 711
Чистая прибыль/ (убыток) от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	-	(542 408)	2 313 300	-	-	1 079 896	2 850 788
Себестоимость продаж	(17 459 726)	(15 897 332)	(14 293 434)	(21 354 655)	(951 193)	8 276 498	(61 679 842)
в том числе амортизация	(1 922 979)	(2 137 672)	(1 565 803)	(327 295)	(3 982)	(24 273)	(5 982 004)
Чистая прибыль от торговли деривативами	8 890	-	-	-	-	-	8 890
Валовая прибыль	6 632 020	5 910 285	8 848 296	4 931 158	236 290	(2 400 502)	24 157 547
Коммерческие расходы, общие и административные расходы	(3 804 518)	(1 697 910)	(3 662 569)	(2 628 767)	(833 119)	498 265	(12 128 618)
в том числе амортизация	(95 515)	(73 868)	(418 357)	(150 597)	(26 929)	24 273	(740 993)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	2 910 349	662 110	(233 425)	77 405	18 704 889	(21 528 216)	593 112
в том числе компенсация операционных расходов (государственные субсидии)	35 638	25 984	124 266	92 049	-	-	277 937
Операционная прибыль	5 737 851	4 874 485	4 952 302	2 379 796	18 108 060	(23 430 453)	12 622 041
Корректировки:							
амортизация в составе операционной прибыли	2 018 494	2 211 540	1 984 160	477 892	30 911	-	6 722 997
прочие операционные (доходы)/расходы, нетто	(2 910 349)	(662 110)	233 425	(77 405)	(18 704 889)	21 528 216	(593 112)
компенсация операционных расходов (государственные субсидии)	35 638	25 984	124 266	92 049	-	-	277 937
чистая прибыль/ (убыток) от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	-	542 408	(2 313 300)	-	-	(1 079 896)	(2 850 788)
Скорректированная EBITDA¹	4 881 634	6 992 307	4 980 853	2 872 332	(565 918)	(2 982 133)	16 179 075

**Финансовые результаты «Русагро» в разрезе
бизнес-направлений за 2017 год, тыс. руб.**

Показатель	Сахар	Мясо	Сельское хозяйство	Масла и жиры	Прочее	Элиминация	Итого
Выручка	30 385 814	20 512 135	18 768 283	19 430 347	117 753	(10 156 472)	79 057 860
Чистая прибыль/ (убыток) от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	-	(319 136)	(862 189)	-	-	(1 794 844)	(2 976 169)
Себестоимость продаж	(22 284 480)	(15 133 016)	(15 315 051)	(15 879 149)	-	10 495 926	(58 115 770)
в том числе амортизация	(1 629 200)	(1 905 872)	(1 465 383)	(355 939)	-	(84 547)	(5 440 941)
Чистая прибыль от торговли деривативами	(11 115)	-	-	-	-	-	(11 115)
Валовая прибыль	8 090 219	5 059 983	2 591 043	3 551 198	117 753	(1 455 390)	17 954 806
Коммерческие расходы, общие и административные расходы	(4 371 691)	(1 100 094)	(5 336 802)	(3 348 896)	(1 098 874)	2 016 859	(13 239 498)
в том числе амортизация	(140 264)	(42 077)	(432 567)	(127 221)	(58 516)	81 914	(718 731)
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	(8 082)	235 884	27 608	128 206	7 003 732	(8 053 266)	(665 918)
в том числе компенсация операционных расходов (государственные субсидии)	-	42 255	61 966	-	-	-	104 221
Операционная прибыль	3 710 446	4 195 773	(2 718 151)	330 508	6 022 611	(7 491 797)	4 049 390
Корректировки:							
амортизация в составе операционной прибыли	1 769 464	1 947 948	1 897 950	483 160	58 516	2 633	6 159 671
прочие операционные (доходы)/расходы, нетто	8 082	(235 884)	(27 608)	(128 206)	(7 003 732)	8 053 266	665 918
компенсация операционных расходов (государственные субсидии)	-	42 255	61 966	-	-	-	104 221
чистая прибыль/ (убыток) от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	-	319 136	862 189	-	-	1 794 844	2 976 169
Скорректированная EBITDA¹	5 487 992	6 269 228	76 346	685 462	(922 605)	2 358 946	13 955 369

Консолидированный отчет о движении денежных средств ROS AGRO PLC за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, тыс. руб.

Показатель	Год, закончившийся 31 декабря 2018 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2017 г.
Потоки денежных средств от операционной деятельности		
Прибыль до налогообложения	13 531 793	5 981 011
<i>Корректировки:</i>		
Амортизация основных средств и нематериальных активов	7 788 465	7 155 334
Процентные расходы	4 000 443	3 512 362
Государственные субсидии	(1 915 530)	(1 733 537)
Процентные доходы	(4 002 952)	(4 189 550)
Убыток от выбытия основных средств	126 228	78 849
Чистая прибыль от переоценки биологических активов и сельскохозяйственной продукции	(2 850 788)	2 976 169
Изменение резерва под снижение стоимости активов до чистой цены реализации	63 905	2 222
Доля в результатах ассоциированных компаний и совместной деятельности	-	(11 060)
Изменение резерва под обесценение дебиторской задолженности и предоплат	61 704	181 757
(Убыток)/прибыль от курсовых разниц, нетто	63 468	(15 949)
Вознаграждение по выплатам, основанное на акциях	18 391	19 761
Возврат ранее списанных займов и дебиторской задолженности	(139)	(141 339)
Списание погибших посевов	70 580	82 119
Чистый убыток/(прибыль) от облигаций, удерживаемых для торговли	41 934	(29 783)
Изменение резерва под обесценение авансов, выданных на приобретение основных средств	(38 852)	6 220
Обесценение гудвилла	-	399 046
Убыток от выбытия дочерних компаний, нетто	-	58 833
Убыток от продажи прочих активов	102 997	-
Признание отложенного дохода	(274 111)	-
Доход от получения заложенных основных средств	(316 023)	-
Убыток от прочих инвестиций	-	401 453
Прочие неденежные и неоперационные расходы, нетто	146 758	109 201
Потоки денежных средств от операционной деятельности до изменений оборотного капитала	16 618 271	14 843 119
Изменение дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности и предоплат	(4 050 515)	855 801
Изменение дебиторской задолженности по прочим налогам	(1 050 067)	999 150
Изменение запасов	(19 788 602)	1 438 041
Изменение биологических активов	(1 069 740)	304 866
Изменение кредиторской задолженности по основной деятельности и прочей кредиторской задолженности	2 808 297	(568 000)
Изменение кредиторской задолженности по прочим налогам	141 469	223 637
Поступление денежных средств от операционной деятельности	(6 390 887)	18 096 614
Налог на прибыль уплаченный	(1 281 174)	(423 213)
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	(7 672 061)	17 673 401

Консолидированный отчет о движении денежных средств ROS AGRO PLC за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, тыс. руб. (продолжение)

Показатель	Год, закончившийся 31 декабря 2018 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2017 г.
Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	(12 895 786)	(16 684 987)
Приобретение прочих нематериальных активов	(351 141)	(514 318)
Поступления от продажи основных средств	75 168	29 891
Приобретение запасов, предназначенных для строительства	(1 968 594)	(848 870)
Изъятие денежных средств с банковских депозитов	20 966 068	34 227 159
Размещение денежных средств на банковских депозитах	(6 139 044)	(35 976 815)
Приобретение ассоциированных компаний	-	(9 168)
Поступление от выбытия ассоциированных компаний	-	42 116
Инвестиции в дочерние компании за вычетом приобретенных в их составе денежных средств	(534 450)	79 426
Приобретение облигаций со сроком погашения свыше трех месяцев	(19 900 000)	-
Приобретение векселей	(100 000)	-
Займы выданные	-	(7)
Приобретение займов выданных	(882 492)	-
Погашение займов выданных	369 008	428 559
Изменения денежных средств, ограниченных к использованию	658	(846)
Проценты полученные	4 524 153	4 336 595
Приобретение прочих активов	(52 532)	-
Поступления от продажи прочих активов	1 325 100	-
Дивиденды полученные	-	19 558
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	(15 563 884)	(14 871 707)
Потоки денежных средств от финансовой деятельности		
Поступление кредитов и займов	49 981 866	18 819 053
Погашение кредитов и займов	(25 326 315)	(16 860 947)
Выплата процентов	(3 569 972)	(2 865 059)
Приобретение неконтролирующей доли участия	(58 574)	(81 218)
Дивиденды, уплаченные собственникам ROS AGRO PLC	(3 485 666)	(6 146 486)
Поступления от государственных субсидий	2 309 106	2 674 618
Арендные платежи	11 942	(14 919)
Прочая финансовая деятельность	79 377	(4 625)
Чистая сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности	19 941 764	(4 479 583)
Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты	162 242	(213 488)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(3 131 939)	(1 891 377)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	4 860 335	6 751 712
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 728 396	4 860 335

КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

Краткосрочные кредиты и займы,

тыс. руб., если не указано иное

Показатель	31 декабря 2018 г.		31 декабря 2017 г.	
	Процентная ставка, %	Балансовая стоимость	Процентная ставка, %	Балансовая стоимость
Кредиты банков	1,0-13,0	24 604 398	1,0-13,0	3 763 123
Займы, полученные от третьих лиц	6,0	4 800	6,0	293 506
Финансовая аренда		18 877		11 850
Проценты, начисленные по кредитам и займам от третьих лиц		4		99 249
Текущая часть долгосрочных кредитов и займов		7 885 516		4 695 797
Итого		32 513 595		8 863 525
Все краткосрочные кредиты и займы имеют фиксированную процентную ставку. Вышеуказанные кредиты и займы выражены в следующих валютах:				
российские рубли		32 511 435		8 481 006
евро		2 160		382 519
Итого		32 513 595		8 863 525

Долгосрочные кредиты и займы,

тыс. руб., если не указано иное

Показатель	31 декабря 2018 г.		31 декабря 2017 г.	
	Процентная ставка, %	Балансовая стоимость	Процентная ставка, %	Балансовая стоимость
Кредиты банков	1,0-15,9	70 373 958	1,0-13,0	42 380 111
Финансовый лизинг		99 089		103 463
<i>Минус текущая часть долгосрочных кредитов и займов:</i>				
кредиты банков	1,0-15,9	(7 885 516)	1,0-13,0	(4 695 797)
Итого		62 587 531		37 787 777
Долгосрочные кредиты и займы, выраженные в следующих валютах:				
российские рубли		62 511 928		37 720 381
евро		75 603		67 396
Итого		62 587 531		37 787 777

Чистый долг, тыс. руб.

Показатель	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Долгосрочные кредиты и займы	62 587 531	37 787 777
Краткосрочные кредиты и займы	32 513 595	8 863 525
Денежные средства и их эквиваленты	(1 728 396)	(4 860 335)
Долгосрочные векселя	(100 000)	-
Банковские депозиты в составе краткосрочных инвестиций	(2 623 323)	(18 040 994)
Банковские депозиты в составе долгосрочных инвестиций	(13 900 000)	(14 596 500)
Долгосрочные облигации, удерживаемые для торговли	(22 216 415)	(2 549 698)
Краткосрочные облигации, удерживаемые для торговли	(191 349)	-
Чистый долг¹	54 341 643	6 603 775
включая долгосрочный чистый долг	26 371 116	20 641 579

Оглавление

Введение	3
1. Структура и содержание учебной дисциплины	4
2. Темы докладов	32
3. Тесты для освоения дисциплины	34
4. Темы научных дискуссий (круглых столов)	54
5. Вопросы к контрольной работе	56
6. Вопросы на зачет	60
Заключение	62
Список литературы	63
Приложения	66

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Методические рекомендации

Составители: Липчиу Нина Владимировна,
Улыбина Любовь Константиновна,
Окорокова Ольга Алексеевна

Подписано 05.08.2021.

Усл. печ. л. – 4,3.

Кубанский государственный аграрный университет.
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13