**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования**

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**КАФЕДРА ФИНАНСОВ**

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ**

**для проведения практических занятий**

**по дисциплине: «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»**

**Краснодар-2014**

Методическое пособие для проведения практических занятий по дисциплине: «Корпоративные финансы» / Н.В. Липчиу, О.А. Герасименко, Ю.С. Шевченко, П.А. Носаленко, А.А. Юрченко, О.А. Окорокова, К.И. Липчиу, Е.И. Васильченко, А.И. Липчиу, Я.Я. Чапурко - Краснодар: КубГАУ, 2014. - 100 с.

Ответственная за выпуск: профессор Липчиу Н. В.

Рецензент - В. В. Говдя - д.э.н. профессор

Методическое пособие рассмотрено на заседании кафедры финансов и рекомендовано к печати. Протокол № 6 от 24 февраля 2014 г.

|  |  |
| --- | --- |
| СОДЕРЖАНИЕ |  |
| Введение | 4 |
| Тема 1. Потоки денежных средств в организации | 5 |
| Тема 2. Планирование прибыли и ее распределение | 8 |
| Тема 3. Финансовые ресурсы корпорации | 14 |
| Тема 4. Планирование оборотных средств и источников  их покрытия | 19 |
| Тема 5. Планирование капитальных вложений и источников их  финансирования | 26 |
| Тема 6. Планирование расходов на социально-бытовые  мероприятия и источников их финансирования | 28 |
| Тема 7. Финансовое планирование (бюджет денежных расходов  и поступлений) | 29 |
| Тема 8. Оценка финансового состояния корпорации,  организации | 30 |
| Тема 9. Управление оборотным капиталом | 31 |
| Тема 10. Управление ценой и структурой капитала | 38 |
| Тема 11. Управление инвестициями | 42 |
| Тема 12. Управление финансовыми рисками | 45 |
| Тема 13. Антикризисное финансовое управление организацией | 47 |
| Вопросы для аудиторной работы студентов | 50 |
| Тесты | 53 |
| Глоссарий | 65 |

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях хозяйствования корпоративные финансы приоб­ретают качественно новое содержание, связанное с новым, сложным этапом своего развития и хозяйственной самостоятельностью. В частности, необхо­димо обстоятельно прорабатывать многие проблемы финансового планиро­вания, управления оборотным капиталом, инвестициями используя при этом постоянную деловую осведомленность по соот­ветствующим вопросам. Целью финансового планирования в корпорации является планирова­ние всех доходов и направлений расходования финансовых ресурсов для обеспечения ее развития, то есть наиболее эффективное использо­вание собственного и привлеченного капитала и получения максимальной прибыли.

Задачи, представленные в пособии, направлены на освоение и разви­тие умений и навыков, связанных с логикой мышления, практикой и техно­логией расчетов финансовых показателей с целью эффективного управления финансами и производством.

Поэтому предлагаемые Вашему вниманию задачи позволят не только разработать и составить финансовый план организации, но и обосновать стратегию управления финансирования и привлечения конкретного инвестора на опреде­ленных условиях к участию в создании новой корпорации и управлении производственной и финансовой программы.

При подготовке методического пособия использовались рекомендации других вузов и авторов.

Тема 1. ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Жизнедеятельность любой корпорации, организации зависит от количества денеж­ных средств, поступающих от товарных и финансовых операций. Поэтому каждая корпорация, организация составляет план и отчет о движении денежных средств. Отчет о движении денежных средств (наличности) является финансовым до­кументом, в котором подробно отражается их денежный оборот, т.е. анализируется, какое количество денежных средств поступило, откуда и на какие цели корпорация, организация использовали эти средства (табл. 1). Другими словами, документ о движении наличности исследует денежные потоки.

Таблица 1- Отчет о движении денежных средств, (форма № 4), тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *Наименование показателя* | *Код* | *За отчетный*  *год* | *За аналогичный период предыдущего года* |
| **Денежные потоки от текущих операций**  поступления - всего | 4110 |  |  |
| в том числе:  от продажи продукции, товаров,  работ и услуг | 4111 |  |  |
| арендных платежей, лицензионных  платежей, роялти, комиссионных и  иных аналогичных платежей | 4112 |  |  |
| от перепродажи финансовых вложений | 4113 |  |  |
| прочие поступления | 4119 |  |  |
| Платежи - всего | 4120 |  |  |
| в том числе:  поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги | 4121 |  |  |
| в связи с оплатой труда работников | 4122 |  |  |
| процентов по долговым обязательствам | 4123 |  |  |
| налог на прибыль | 4124 |  |  |
| прочие платежи | 4129 |  |  |
| Сальдо денежных потоков от текущих  операций | 4100 |  |  |
| **Денежные потоки от инвестиционных операций**  Поступления - всего | 4210 |  |  |
| в том числе:  от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений) | 4211 |  |  |
| от продажи акций других организаций (долей участия) | 4212 |  |  |
| от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам) | 4213 |  |  |

Продолжение таблицы 1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях | 4214 |  |  |
| прочие поступления | 4219 |  |  |
| Платежи - всего | 4220 |  |  |
| в том числе:  в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов | 4221 |  |  |
| в связи с приобретением акций других организаций (долей участия) | 4222 |  |  |
| в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам | 4223 |  |  |
| процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива | 4224 |  |  |
| прочие платежи | 4229 |  |  |
| Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций | 4200 |  |  |
| **Денежные потоки от финансовых операций**  Поступления - всего | 4310 |  |  |
| в том числе:  получение кредитов и займов | 4311 |  |  |
| денежных вкладов собственников (участников) | 4312 |  |  |
| от выпуска акций, увеличения долей участия | 4313 |  |  |
| от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др. | 4314 |  |  |
| прочие поступления | 4319 |  |  |
| Платежи – всего |  |  |  |
| в том числе:  собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организаций или их выходом из состава участников | 4321 |  |  |
| на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников) | 4322 |  |  |
| в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов | 4323 |  |  |
| Прочие платежи | 4329 |  |  |
| Сальдо денежных потоков от финансовых операций | 4300 |  |  |

Продолжение таблицы 1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Сальдо денежных потоков за отчетный период** | 4400 |  |  |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода** | 4450 |  |  |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода** | 4500 |  |  |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | 4490 |  |  |

Показатель кэш-флоу (англ. cash flow - денежный поток) отражает по­ток денег или просто денежную наличность и объем ликвидных средств, на­правленных на финансирование инвестиций. Он определяется по формуле

*КФ=А + ЧП+ДЗ,*

где *А -* амортизационные отчисления;

*ЧП* - чистая прибыль;

*ДЗ -* другие де­нежные запасы.

Задача 1. Рассчитайте показатель «кэш-флоу»

Исходные данные: Хозяйствующий субъект имеет следующие показатели финансовой деятельности: амортизационные отчисления - 40 тыс. руб.; нало­ги, уплачиваемые из прибыли - 20 тыс. руб.; неиспользованные средства специального и целевого назначения - 15 тыс. руб.; кредиторская задолжен­ность, постоянно находящаяся в распоряжении хозяйствующего субъекта - 3 тыс. руб.; денежные средства полученные от переоценки стоимости основ­ных фондов - 18 тыс. руб.; валовая прибыль - 150 тыс. руб.

Задача 2. Составьте план денежных потоков.

Исходные данные: Показатели для составления плана денежных потоков приведены в таблице 2. Расчеты также внести в таблице 2.

### Таблица 2 – План движения потоков организации

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Сумма,  тыс. руб. |
| Выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг | 1300 |
| Налог на добавленную стоимость и акцизы | 300 |
| Себестоимость | 600 |
| В том числе амортизационные отчисления | 100 |
| Налоги, уплачиваемые из прибыли | 160 |
| Другие денежные запасы (неиспользованные средства денежных фондов) | 80 |
| Кеш-флоу от производственной деятельности |  |

Продолжение таблицы 2

|  |  |
| --- | --- |
| Выплаты на приобретение активов | 250 |
| Поступления от продажи активов | 50 |
| Кеш-флоу от инвестиционной деятельности |  |
| Акционерный капитал | 1500 |
| Заемный капитал | 200 |
| Выплаты в погашение займов | 20 |
| Выплаты дивидендов | 800 |
| Кеш-флоу от финансовой деятельности |  |
| Кеш-баланс на начало периода | 700 |
| Кеш-баланс на конец периода |  |

Тема 2. ПЛАНИРОВАНИЕ ПРИБЫЛИ И ЕЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ

Планирование прибыли - составная часть финансового планирования и важный участок финансово-экономической работы. От того насколько дос­товерно определена плановая прибыль, будет зависеть успешная финансово-хозяйственная деятельность организации.

Основные методы планирования прибыли:

* метод прямого счета;
* аналитический метод;
* планирование прибыли с учетом пороговых показателей деятельности  
  организации.

Метод прямого счета наиболее распространен в современных условиях хозяйствования. Он применяется, как правило, при небольшом ассортименте выпускаемой продукции. Сущность его заключается в том, что прибыль ис­числяется как разница между выручкой от реализации продукции в соответ­ствующих ценах и полной ее себестоимостью за вычетом НДС и акцизов:

где П - плановая прибыль;

В - выпуск товарной продукции в планируемом периоде в

натуральном выражении;

Ц - цена на единицу продукции (за вычетом НДС и акцизов);

С - полная себестоимость единицы продукции.

Задача 3. Произвести расчет денежной выручки и прибыли от реализации продукции предприятия в планируемом году.

Исходные данные: Показатели для расчета денежной выручки и прибыли от реализации продукции представлены в таблице 3,4.

Таблица 3 - Планирование реализации продукции, ед.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование продукции | Каналы реализации, ед. | | | | Итого |
| На  рынке | Работниками предприятия | По договорам | Прочая  реализация |
| А | 3000 | 2500 | 3585 | ? | 10000 |
| Б | ? | - | 2170 | 873 | 4000 |
| В | 2530 | - | 2185 | ? | 6000 |
| Г | - | - | 3000 | - | 3000 |
| Д | 14830 | 3175 | ? | - | 20000 |
| Е | 13725 | 5135 | ? | 2830 | 25000 |
| Ж | - | 1000 | - | - | 1000 |
| Итого |  |  |  |  |  |

Таблица 4 - Цена реализации продукции

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование  продукции | Цена реализации за 1 ед., руб. | | | |
| На  рынке | Работникам  предприятия | По договорам | Прочая реализация |
| А | 140 | 110 | 120 | 115 |
| Б | 40 | - | 25 | 27 |
| В | 485 | - | 412 | 420 |
| Г | - | - | 34 | - |
| Д | 28 | 18 | 21 | - |
| Е | ? | 14 | 18 | 19 |
| Ж | - | 10 | - | - |

Плановая полная себестоимость единицы продукции, руб.:

А – 110

Б – 30

В – 410

Г – 28

Д – 17

Е – 13

Ж – 10

Произвести расчет цены реализации на примере «Е» товара, если известно, что оптовая цена 1 ед. изделия составила 25 руб. Ежемесячный уровень инфляции и индексы роста рыночных цен на «Е» товара прогнозируются с января до мая на уровне 20 %, с мая по октябрь ожидается снижение цен ежемесячно на 10%, а в ноябре и декабре – 15%.

Задача 4. Произвести расчет доходов от прочих операций в планируемом году.

Исходные данные: Корпорация собирается сдать в аренду АО «Заря» один из своих цехов. Среднегодовая стоимость основных фондов 100 тыс. руб., в том числе стоимость земельного участка – 30 тыс. руб. Средняя стоимость оборотных средств – 50 тыс. руб. Средняя норма амортизационных основным фондам – 7,2 %. Арендный процент взимается из расчета 25% от стоимости производственных фондов. По договору аренды в арендную плату включается 80% амортизационных отчислений.

Корпорация планирует продать «ноу–хау»: балансовая стоимость 15 тыс. руб., цена реализации 20 тыс. руб., а также имеет депозит в банке на сумму 5 тыс. руб. Ставка депозита – 8 % годовых.

Задача 5. Определите планируемую прибыль и произведите ее распределение на планируемый год

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Тыс. руб. |
| 1. Прибыль |  |
| 2. Платежи в бюджет |  |
| 3. Прибыль, остающаяся в распоряжении корпорации, подлежащая распределению: |  |
| а) резервный фонд |  |
| б) финансирование капитальных вло­жений |  |
| в) финансирование социально- культурных  мероприятий |  |
| г) выплата дивидендов |  |

Аналитический метод планирования прибыли применяется при боль­шом ассортименте выпускаемой продукции, а также как дополнение к пря­мому методу в целях его проверки и контроля. При аналитическом методе прибыль определяется не по каждому виду выпускаемой в планируемом году продукции, а по всей сравнимой продукции в целом.

Исчисление прибыли аналитическим методом состоит из трех последо­вательных этапов:

* определение базовой рентабельности как частного от деления ожи­даемой прибыли за отчетный год на полную себестоимость товарной про­дукции за тот же период;
* исчисление объема товарной продукции в планируемом периоде по  
  себестоимости отчетного года и определение прибыли на товарную продук­цию исходя из базовой рентабельности;
* учет влияния на плановую прибыль различных факторов: снижении  
  (повышения) себестоимости сравнимой продукции, повышение качества ее и  
  сортности, изменение ассортимента, цен и т.д.

При этом методе прибыль по несравнимой продукции определяется от­дельно.

План по прибыли на следующий год разрабатывается в конце отчетно­го периода. Поэтому для определения базовой рентабельности используются отчетные данные за истекшее время (обычно за девять месяцев) и ожидаемое выполнение плана на оставшийся до конца года период (IV квартал):

Рб = (По / Стп) х 100 %

где Рб - базовая рентабельность;

По - ожидаемая прибыль (расчет прибыли ведется в конце базисного года,

когда точный размер прибыли еще не известен);

Стп - полная себестоимость товарной продукции базисного года

Прп = Стп х Рб / 100 %

где Прп - планируемая прибыль по продукции, подлежащей реализации в предстоящем периоде (см. Финансы / Под ред. Ковалевой А. М. -М.: 1996.-с. 129)

Задача 6. Определите базовую рентабельность.

Исходные данные:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчет за  9 месяцев | План lV  квартала | Ожидаемое исполнение за текущий год |
| Товарная продукция  по действующим ценам  без НДС и акцизов, тыс.  руб. | 3515 | 875 | ? |
| Товарная продукция по полной себестоимости, тыс. руб. | 2611 | 652 | ? |
| Прирост прибыли за  счет изменения цен,  тыс. руб. | +82 | - | ? |
| Прибыль, принимаемая за базу, тыс. руб. | ? | ? | ? |
| Базовая рентабельность, % | ? | ? | ? |

Задача 7. Определите плановую прибыль от реализации продукции, с учетом базовой рентабельности, которая рассчитана в задаче 6.

Исходные данные:

|  |  |
| --- | --- |
| 1 . Себестоимость товарной продукции отчетного го­да, тыс. руб. | 3263,0 |
| 2. Повышение себестоимости товарной продукции, % | 63,0 |
| 3. Себестоимость товарной продукции планируемого года, тыс. руб. | ? |
| 4. Снижение прибыли от повышения себестоимости товарной продукции, тыс. руб. | ? |
| 5. Индекс цен на товарную продукцию предприятия | 1,42 |
| 6. Увеличение прибыли вследствие роста цен, тыс. руб. | ? |
| 7. Прибыль товарной продукции исходя из базовой рентабельности (1\*Рб) | ? |
| 8. Плановая прибыль от реализации | ? |

Планирование прибыли с учетом пороговых показателей деятельности корпорации: критический объем реализации, порог рентабельности и запас финансовой прочности организации. Практически все они связаны с поняти­ем «валовая маржа» (валовую маржу называют также валовой прибылью, суммой покрытия, маржинальным доходом, маржинальной прибылью), кото­рый показывает результат от реализации за вычетом переменных затрат.

К переменным затратам относятся расходы на сырье, материалы, элек­троэнергию, транспорт и др. Эти затраты изменяются пропорционально из­менению объема производства.

Постоянные затраты - это такие, которые не изменяются в зависимости от роста или сокращения объема производства. К ним относятся амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит, арендная плата, оплата труда управленческого персонала, административные расходы и др.

Порог рентабельности - выручка от реализации, при которой валовой маржи в точности хватает на покрытие постоянных затрат, и прибыль равна нулю.

Пороговое (критическое) значение объема производства в натуральных единицах - количество производимых товаров (в штуках и т.п.), соответст­вующее порогу рентабельности.

Запас финансовой прочности - разница между фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности.

При решении аналитических и управленческих задач, связанных с ре­гулированием массы и динамики прибыли, используют следующие формулы:

ПР = Зпост. / (ВМ/Врп)

ЗФПабс. = Врпф - ПР

ЗФПотн. = ЗФПабс. / Врпф

где ПР - порог рентабельности;

Зпост. - затраты постоянные;

ВМ - валовая маржа;

Врп - выручка от реализации продукции;

Врпф - фактическая выручка от реализации продукции;

ЗФПабс. - абсолютный показатель запаса финансовой прочности;

ЗФПотн. - относительный показатель запаса финансовой прочности.

Для расчета плановой прибыли необходимо определить так называе­мый «эффект производственного (операционного) рычага» (Левериджа), суть которого сводится к тому, что любое изменение выручки от реализации про­дукции порождает еще большее изменение прибыли.

Сила воздействия

производственного = (валовая маржа)/(прибыль)

рычага

Валовая маржа = Выручка от реализации – Переменные расходы

продукции (без НДС

и акцизов)

(см. регулирование массы и динамики прибыли // Финансы. – 1996. - № 4. – с. 15).

Задача 8. Определите порог рентабельности по каждому виду продукции.

##### Исходные данные: Выручку от реализации продукции взять из задачи 3. Переменные затраты на производство продукции А, В составили –74,8 %, на продукцию Б, Г – 65,5 %; на продукцию Д, Е, Ж – 82,0 % от плановой полной себестоимости, которая дана в задаче 2.

Задача 9. Определите запас финансовой прочности и пороговое количество продукции.

Исходные данные:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование продукции | Фактическая выручка от реализации, тыс. руб. | Цена единицы продукции, руб. |
| А | 650,0 | 123,0 |
| Б | 97,5 | 29,1 |
| В | 1780,0 | 444,5 |
| Г | 95,0 | 34,0 |
| Д | 450,0 | 25,7 |
| Е | 345,0 | 26,8 |
| Ж | 7,0 | 10,0 |

Порог рентабельности взять из задачи 8.

Задача 10. Сгруппируйте показатели по экономическому смыслу и составьте схему плана поступления и распределения прибыли корпорации.

Исходные данные:

1. Дивиденды и проценты по ценным бумагам.
2. Прибыль от реализации продукции.
3. Доходы от прочих операций.
4. Налог на прибыль.
5. Налог на имущество.
6. Налог с доходов по операциям с ценными бумагами.
7. Местные налоги, сборы и платежи.
8. Доходы от реализации акций и других ценных бумаг.
9. Резервный фонд.

Задача 11. Определите, какой вариант производственной программы дает максимальную прибыль и минимальные средние издержки.

Исходные данные: Корпорация продает свои изделия по цене P = 25 руб. Постоянные издержки (FC) составляют 15 тыс. руб., а переменные (VC) изменяются в зависимости от роста объема производства (Q) согласно следующей таблице:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Количество (Q) шт. | 1000 | 1200 | 1500 | 2000 | 2300 | 2500 |
| Переменные издержки (VC) тыс. руб. | 15,0 | 17,0 | 19,5 | 25,0 | 32,0 | 38,0 |

Тема 3. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ КОРПОРАЦИИ

Финансовые ресурсы корпорации - это денежные доходы, накопления и поступления, находящиеся в распоряжении корпорации и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулирова­нию работающих, то есть денежные средства, которые имеются в ее распоряже­нии.

Финансовые ресурсы подразделяются на:

* капитал;
* инвестиции в непроизводственную сферу;
* расходы на потребление;
* финансовый резерв.

Следует отметить, что в момент учреждения организации финансовые ресурсы формируются, когда образуется уставный капитал. Источниками ус­тавного капитала являются акционерный капитал, паевые взносы членов корпорации, отраслевые финансовые ресурсы, долгосрочный капитал, бюд­жетные средства. В дальнейшем финансовые ресурсы направляются на те­кущие расходы и развитие корпорации для получения прибыли (от основной и других видов деятельности), которая является главным собственным ис­точником пополнения финансовых ресурсов.

Кроме прибыли к собственным источникам пополнения финансовые ресурсов относятся амортизационные отчисления. Амортизация – это денежное выражение стоимости износа основных и дру­гих внеоборотных фондов организации.

В современных условиях у корпорации появляются новые ис­точники пополнения финансовых ресурсов: паевые и иные взносы членов трудового коллектива; доходы, полученные от продажи собственных акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпускаемых данной корпорации; дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов; прибыль от проведения финансовых операций; кредитные инвестиции; страховые воз­мещения, поступающие от страховых компаний и другие виды ресурсов.

Таким образом, финансовые ресурсы формируются на основе внутрен­них (собственных) и внешних (заемных, привлеченных) доходов и поступле­ний (рисунок 1).

Финансовые ресурсы

Внешние

(привлеченные, заемные)

Внутренние

(собственные)

- прибыль от основной деятельности

- амортизационные отчисления

- выручка от реализации выбывшего

имущества

- прибыль от финансовых операций

- устойчивые пассивы

- целевые поступления (плата

за содержание детей и др.)

- паевые и иные взносы членов

трудового коллектива

- доходы от продажи собственных

акций, облигаций и других видов

ценных бумаг

- другие виды доходов и поступлений

- банковские кредиты и займы

- страховые возмещения

- финансовые ресурсы, поступающие от

ассоциаций, фирм, концернов,

отраслевых структур

- паевые (долевые) взносы учредителей

- дивиденда и проценты по ценным

бумагам других эмитентов

- бюджетные субсидии

- другие виды ресурсов

Рисунок 1 – Источники формирования финансовых ресурсов корпорации

Финансовые ресурсы, направляемые на текущие расходы и развитие, и предназначенные для извлечения прибыли, представляют собой капитал корпорации.

В структуру капитала входят денежные средства, вложенные в основ­ные фонды, нематериальные активы, оборотные фонды и фонды обращения.

Финансовые ресурсы формируются за счет собственных денежных, за­емных и привлеченных средств.

Основными собственными денежными средствами являются уставный капитал, прибыль, амортизационные отчисления.

К заемным и привлеченным средствам относятся кредиторская задол­женность, кредиты, займы.

Ценность финансовых ресурсов, материальную основу которых состав­ляют деньги, изменяется во времени. Поэтому при финансовых и коммерче­ских расчетах необходимо учитывать фактор времени, который осуществля­ется с помощью начисления процентов и метода дисконтирования (компаундинга).

Процент - абсолютная величина доходов от предоставления денег в долг в любой его форме: выдача денежной ссуды, продажа в кредит, поме­щение денег на депозит, учет векселя, покупка делового финансового актива.

где I - сумма процентных денег, выплачиваемых за год;

Р - первоначальная сумма (стоимость) денежных средств;

n - количество интервалов , по которым осуществляется расчет процентных

платежей, в общем обусловленном периоде времени;

i - используемая процентная ставка, выраженная десятичной дробью;

Метод дисконтирования или компаундинг (англ, составление) - это процесс перехода от сегодняшней (то есть текущей) стоимости капитала к его будущей стоимости.

Будущая стоимость капитала определяется по формуле:

где Кt- стоимость капитала к концу t-го периода времени с момента пер­воначального вклада капитала, руб.;

К - сумма первоначального вклада, т. е. его текущая стоимость в мо­мент

вложения капитала, руб.;

n - коэффициент дисконтирования (норма доходности или процентная

ставка), доли единицы;

t - фактор времени (число лет или количество оборота капитала).

Первоначальную сумму вклада, то есть текущую стоимость капитала определяют по формуле:

Дополнительный доход (дисконтирование дохода) представляет собой приведение дохода к моменту вложения капитала:

Д= Кt – K=K (1+ n)t – K

где Д - дополнительный доход.

Дисконтирование дохода применяется для оценки будущих денежных поступлений (прибыли, процентов, дивидендов) с позиции текущего момента. Чем дальше по времени получение, того или иного дохода, тем меньше он «стоит» сейчас.

В условиях изменения цен необходимо при анализе и прогнозе финан­совых ресурсов учитывать эти изменения. Для этого используются индексы цен.

Индекс это число, показывающее изменение в процентном отношении к другому числу, принимаемому за 100 %.

Индекс цен - показатель, характеризующий изменение цен за опреде­ленный период времени.

индекс потребительских цен, равный 1,48, означает, что потребитель­ские цены выросли на 48 % по сравнению с базисным периодом, а индекс по­требительских цен, равный 0,95, означает, что цены снизились на 5 %.

Подсчет индекса цен применяется для различных целей, например, для определения потребительских цен, планирования себестоимости, стоимости акций и пр.

Объективным фактором производственной деятельности корпорации является наличие финансовых ресурсов и капитала.

Из определения финансовых ресурсов следует, что они предназначены для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расши­ренному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих.

Задача 12. Банк предлагает 10% годовых. Каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через 2 года иметь на счете 1 тыс. руб.?

Задача 13. АО «Заря» располагает свободным капиталом в 25 тыс. руб. и желает положить эту сумму на депозит на два года. Коммерческий банк «Рис» предлагает такой вариант: срок депозита - 2 года, доход - 12% годовых, доход начисляется ежегодно. Коммерческий банк «Кубань» предлагает другой вариант: срок депозита – 2 года, доход начисляется из расчета 9% ежеквартально.

Задача 14. Банк «Рис» предлагает 10% годовых. АО «Заря», делая вклад, желает получить через 2 года – 58 тыс. руб. Какова должна быть сумма первоначального вклада?

Задача 15. АО «Победа» имеет 100 тыс. руб. Вложив их в банк на депозит, предполагает получить через два года 300 тыс. руб. Определите минимальное значение процентной ставки.

Задача 16. АО «Победа» анализирует два варианта вложения капитала. По первому варианту при капиталовложениях 860 тыс. руб. прибыль составит 370 тыс. руб. По второму варианту при капиталовложениях 1080 тыс. руб. прибыль составит 440 тыс. руб. Какой вариант Вы бы посоветовали выбрать фирме?

Задача 17. Вступительный баланс ОАО «Краснодарское» на 1.06.20\_\_ г.

выглядит так:

Баланс ОАО «Краснодарское»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив | тыс. руб. | Пассив | тыс. руб. |
| Расчеты с учредителями | 600,0 |  |  |
| Расчетный счет | 600,0 |  |  |
| Итого | 1200,0 | Итого | 1200,0 |

Дополните вступительный баланс необходимыми статьями.

Задача 18. Фактическая величина процентов на авансируемый капитал (без учета инфляции) составила 9%. Ожидаемый темп инфляции – 12% в год.

Определите предполагаемый процент на авансируемый капитал.

Задача 19. Фактическая величина ссудного процента – 5%. Ожидаемый темп инфляции 10% в год. Под какой процент выдаст кредит банк?

Задача 20. Заемщик взял кредит 10 тыс. руб. сроком на 1 год. Уровень инфляции – 10% в год.

Определите покупательную способность возвращаемой суммы через год. Вычислите дополнительный выигрыш заемщика от обесценения денег.

Задача 21. АО «Кубань» планировало приобрести в январе 10 т. сахара по цене 2500 руб. за 1 т., 20 т. муки по цене 2600 руб. за 1 т. Фактически же в январе цены на вышеперечисленные продукты составили соответственно 3000 руб., 2950 руб. за 1 т.

Определите индекс цен. Какова сумма дополнительного вложения капитала?

Тема 4. ПЛАНИРОВАНИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ И

ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОКРЫТИЯ

Денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обра­щения составляют оборотные средства корпорации. В условиях действия то­варно-денежных отношений запасы предметов труда выступают, с одной стороны, как совокупность материально-вещественных ценностей, а с другой — как воплощение затрат общественного труда в качестве стоимостных фон­дов: оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Оборотные производственные фонды и фонды обращения - это самостоятельные отлич­ные друг от друга экономические категории. Такое деление оборотных средств вызвано характером движения категории стоимости на различных стадиях воспроизводственного процесса.

Кругооборот оборотных средств происходит по схеме:

Д-Т...П...Т1-Д1

Ритмичность, слаженность и высокая результативность работы корпорации во многом зависит от правильного определения потребности в оборот­ных средствах.

Определение потребности в оборотных средствах должно быть увяза­но со сметой затрат на производство и производственным планом.

При планировании оптимальной потребности организации в оборотных средствах используют следующие методы:

* аналитический;
* коэффициентный;
* метод прямого счета (нормирование);
* укрупненный метод расчета.

Укрупненный метод расчета потребности в оборотных средствах имеет в основе два главных параметра: длительность финансового цикла и плани­руемые затраты по хозяйственной деятельности.

Длительность финансового цикла определяется четырьмя периодами: снабжение, производство, сбыт и расчет.

Продолжительность цикла снабжения и сбыта не должна превышать значений, принятых в маркетинговой деятельности. Цикл производства дол­жен соответствовать технологии, цикл расчетов - договорным условиям.

В общей модели расчета совокупной потребности организации в обо­ротных средствах (активах) следует учитывать затраты (оборот) на соответ­ствующих стадиях финансового цикла (задача 22).

Источниками финансирования оборотных средств являются собствен­ные, заемные и привлеченные.

В момент организации корпорации формирование оборотных средств происходит за счет инвестиционных средств учредителей корпорации, то есть за счет уставного капитала. В процессе работы источником пополнения оборотных средств является полученная прибыль, а также приравненные к собственным средствам так называемые устойчивые пассивы. Это средства, которые не принадлежат корпорации, но постоянно находятся у корпорации, которая распоряжается ими по своему усмотрению да момента погаше­ния задолженности. Так, между сроком начисления заработной платы и днем ее выплаты имеется определенное количество дней, за которые корпорация еще должна заплатить работникам. Образование кредиторской задолженно­сти связано также с резервом предстоящих отпусков, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (товары, услуги) и др., но в финансовом планировании организации в качестве устойчивых пассивов мо­гут планировать только минимальную задолженность по оплате труда работ­никам организации.

Заемными средствами являются в основном краткосрочные кредиты банка, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности в оборотных средствах, а также кредиты других кредиторов и коммерческий кредит.

Другие кредиторы предоставляют средства организации взаймы под оговоренный процент на срок менее года с оформлением векселя или иного долгового обязательства.

При оформлении вексельного кредита в сделке участвуют обычно три стороны: должник (трассат), первоначальный кредитор (трассант) и тот, кому должна быть выплачена сумма (ремитент). Обычно трассант выражает свое согласие (акцент) на уплату долга. Это согласие и делает вексель законным платежным средством. Банк выступает в роли ремитента. Трассант обраща­ется в банк с векселем, на котором письменно зафиксирован акцент трассата, и получает взамен векселя деньги. Такая процедура называется учетом век­селя. Как правило, сумма денег, выдаваемая банком трассанту, меньше сум­мы, указанной в векселе. Эта разница составляет доход банка.

Общая сумма процентов, которые должен выплатить заемщик креди­тору, то есть плата за кредит определяется по формулам:

где I - общая сумма процентов;

К - сумма кредита;

L - годовой процент;

Т - количество лет.

Задача 22. Рассчитайте норматив оборотных средств на конец планируемого года и определите его прирост, отражаемый в балансе доходов и расходов.

Исходные данные:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Элементы оборотных средств | Затраты на произ­водство в IV кв. планируемого го­да, тыс.руб. | Сумма затрат на один день, тыс. руб. | Норма оборотных средств в днях или % | Норматив оборотных средств в денежном выражении, тыс.руб. |
| 1 . Сырье, мате­риалы, покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия | 360,0 | ? | 41,3 | ? |
| 2. Вспомогатель­ные материалы | 45,0 | ? | 88,0 | ? |
| 3. Топливо | 90,0 | ? | 50,0 | ? |
| 4. Тара | 18,0 | ? | 45,0 | ? |
| 5. МБП | 756,0 | ? | 2,0 % | ? |
| 6. Запасные части | 400,0 | ? | 2,5 % | ? |
| 7. Незавершен­ное производство и полуфабрикаты собственного производства | Производственная себестоимость ва­ловой продукции -5692 | ? | 5 | ? |
| 8. Расходы будущих перио­дов | - | - | - | 6,4 |
| 9. Готовая про­дукция | Производственная себестоимость то­варной продукции - ? | ? | 8 | ? |
| Совокупный норматив на планируемый год |  | | | |

Совокупный норматив по плану прошлого года - 883, 2 тыс. руб.

Задача 23. Рассчитайте норматив оборотных средств на конец планируемого года и определите его прирост, отражаемый в балансе доходов и расходов.

Исходные данные:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Длительность финансового цикла, в днях | Затраты (оборот) в день, тыс. руб. | Потребность в оборотных средствах,  тыс. руб. |
| Цикл снабжения, 40 | Материальные затраты – 14,91 | ? |
| Цикл производства, 5 | Затраты на продукцию -20,70 | ? |
| Цикл сбыта, 8 | Производственная себестоимость продукции – 21,70 | ? |
| Цикл расчетов, 12 | Объем продаж в кредит – 5,60 | ? |
| Совокупный норматив оборотных средств ? | | |

Совокупный норматив по плану прошлого года - 883,2 тыс. руб.

Задача 24. Определите источники финансирования прироста оборотных средств. При этом сумма прироста норматива оборотных средств в планируемом году будет профинансирована за счет прироста устойчивых пассивов прибыли и кредитов банка (краткосрочных) на внутригодовой недостаток собственных средств под плановые затраты.

Исходные данные: Минимальный квартальный фонд заработной платы вместе с отчислениями во внебюджетные фонды на планируемый год составил 32,4 тыс. руб. Количество дней от начала месяца до дня выплаты заработной платы составляет 16 дней. Сумма устойчивых пассивов на начало планируемого года 1,6 тыс. руб.

Задача 25. Произвести расчет потребности в краткосрочных ссудах под реальное накопление кредитных оборотных средств в корпорации на планируемый год.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | тыс. руб. |
| 1. Производственные запасы | 265,2 |
| 1. Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы | 2,3 |
| 1. Незавершенное производство | 498,0 |
| 1. Расходы будущих периодов | 4,3 |
| 1. Готовая продукция | 214,0 |
| 1. Средства в расчетах | 53,7 |
| 1. Норматив оборотных средств | ? |
| 1. Кредиторская задолженность | 43,5 |
| 1. Потребность в кредите |  |

Задача 26. Произвести расчет суммы обеспечения кредита по балансу корпорации и проверить целевое использование кредита.

Исходные данные: Баланс предприятия на 1 января текущего года.

**Форма по ОКУД 0710001**

**Бухгалтерский баланс**

**Актив**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Пояснения1* | *Наименование*  *показателя* | *Код* | *На отчетную дату отчетного периода* | *На 31 декабря предыдущего года* | *На 31 декабря года предшествующего предыдущему* |
|  | 1. **ВНЕОБОРОТНЫЕ**   **АКТИВЫ** |  |  |  |  |
|  | Нематериальные активы | 1110 | 24 | 30 |  |
|  | Результаты исследований и разработок | 1120 | 100 | 910 |  |
|  | Нематериальные поисковые активы | 1130 |  |  |  |
|  | Материальные поисковые активы | 1140 |  |  |  |
|  | Основные средства | 1150 | 27947 | 41054 |  |
|  | Доходные вложения  в материальные ценности | 1160 |  |  |  |
|  | Финансовые вложения | 1170 | 5048 | 4429 |  |
|  | Отложенные налоговые активы | 1180 | 65 | 41 |  |
|  | Прочие внеоборотные активы | 1190 |  |  |  |
|  | Итого по разделу I | 1100 | 33184 | 46464 |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  | **II. ОБОРОТНЫЕ**  **АКТИВЫ** |  |  |  |  |
|  | Запасы | 1210 | 194104 | 282702 |  |
|  | Налог на добавленную  стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 2881 | 1304 |  |
|  | Дебиторская задолженность | 1230 | 58215 | 71709 |  |
|  | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 |  |  |  |
|  | Денежные средства и  денежные эквиваленты | 1250 | 1563 | 2108 |  |
|  | Прочие оборотные активы | 1260 |  |  |  |
|  | Итого по разделу II | 1200 | 256763 | 357823 |  |
|  | **БАЛАНС** | 1600 | 289947 | 407287 |  |

**Пассив**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **III. КАПИТАЛ**  **И РЕЗЕРВЫ** |  |  |  |  |
|  | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 1 | 1 |  |
|  | Собственные акции, выкупленные у акционеров2 | 1320 |  |  |  |
|  | Переоценка  внеоборотных активов | 1340 |  |  |  |
|  | Добавочный капитал  (без переоценки) | 1350 | 3982 | 9749 |  |
|  | Резервный капитал | 1360 |  |  |  |
|  | Нераспределенная прибыль  (непокрытый убыток) | 1370 | 160392 | 218762 |  |
|  | Итого по разделу III | 1300 | 164375 | 228512 |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  | **III. ЦЕЛЕВОЕ**  **ФИНАНСИРОВАНИЕ3** |  |  |  |  |
|  | Паевой фонд | 1310 |  |  |  |
|  | Целевой капитал | 1320 |  |  |  |
|  | Целевые средства | 1350 |  |  |  |
|  | Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества | 1360 |  |  |  |
|  | Резервный и иные целевые фонды |  |  |  |  |
|  | Итого по разделу III | 1300 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |
|  | Заемные средства | 1410 |  |  |  |
|  | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 65 | 41 |  |
|  | Оценочные обязательства | 1430 |  |  |  |
|  | Прочие обязательства | 1450 |  |  |  |
|  | Итого по разделу IV | 1400 | 65 | 41 |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |
|  | Заемные средства | 1510 | 95537 | 147732 |  |
|  | Кредиторская задолженность | 1520 | 28150 | 28002 |  |
|  | Доходы будущих периодов | 1530 |  |  |  |
|  | Оценочные обязательства | 1540 |  |  |  |
|  | Прочие обязательства | 1550 |  |  |  |
|  | Итого по разделу V | 1500 | 125507 | 175734 |  |
|  | **БАЛАНС** | 1700 | 289947 | 404287 |  |
|  |  |  |  |  |  |

Задача 27. Рассчитайте учетный процент и учетную ставку по вексельному кредиту.

Исходные данные: Номинальная цена векселя 1000 руб. Банк покупает его, выплачивая 900 руб. за 6 месяцев до наступления срока платежа по векселю.

Задача 28. Что стоит дороже: кредит в 36 тыс. руб., за который нужно выплачивать по 3,9 тыс. руб. ежемесячно в течение года, или кредит такого же размера, за который нужно платить ежемесячно 1,4 тыс. руб. в течение 3 лет?

Задача 29. Просчитайте балансовый отчет корпорации на 31 декабря и выполните приведенные ниже задания:

Баланс корпорации, тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив |  | Пассив |  |
| Наличные деньги | 55,0 | Счета к оплате | 60,0 |
| Дебиторская задолженность | 103,0 | Векселя | 90,0 |
| Запасы | 75,0 | Закладные | 85,0 |
| Машины и оборудование | 110,0 | Собственный капитал | 190,0 |
| Здания и земля | 185,0 | Акции | 103,0 |
|  |  | Накопленная прибыль | 283,0 |
| Итого | 528,0 | Итого | 528,0 |

а) Определите сумму краткосрочных обязательств корпорации

б) Рассчитайте сумму текущих активов.

в) Найдите сумму неликвидных активов.

Задача 30. Ниже приведен смешанный перечень активов. Обозначьте буквой Т текущие активы и буквой Д долгосрочные активы

Готовая продукция

Товары отгруженные

Векселя полученные

Капитальные вложения

Производственные запасы

Основные средства

Долгосрочные финансовые вложения

Нематериальные активы.

Тема 5. ПЛАНИРОВАНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ И

ИСТОЧНИКОВ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Капитальные вложения - это процесс воспроизводства материальных ценностей, составляющих основные фонды корпорации. Посредством капи­тальных вложений осуществляется воспроизводство основных средств. Под воспроизводством следует понимать строительство и приобретение основ­ных средств как производственного, так и непроизводственного назначения.

Для планирования капитальных вложений используются проектно-сметная документация и сметно-финансовые расчеты по строительству.

Основным, устойчивым источником средств на техническое развитие организаций являются амортизационные отчисления. В амортизационном фонде (или денежном фонде возмещения) накапливаются денежные суммы, соответствующие снашиванию основных средств. Амортизационные отчис­ления входят в состав затрат на производство и реализацию продукции.

Новым, специфическим, дополнительным источником перспективного финансового планирования корпораций является лизинг.

Лизинг - это форма долгосрочной аренды с передачей в пользование обору­дования, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имуще­ства. Различают два вида лизинга: финансовый и операционный.

Финансовый лизинг предусматривает выплату арендатором в течение периода действия контракта сумм, покрывающих полную стоимость аморти­зации оборудования или большую ее часть, а также прибыль арендодателя. По истечении срока действия контракта арендатор может: вернуть объект ли­зинга по остаточной стоимости.

Основным финансовым аспектом при заключении лизингового догово­ра является лизинговая плата. Лизинговая плата зависит от вида основных средств, срока лизинга, графика платежей и других условий договора

где П - сумма платежа по лизингу, руб.;

С - стоимость лизингового оборудования, руб.;

Р - процентная ставка, доли единицы;

t - количество выплат платежа, ед.

Задача 31. Составить годовой внутрипостроечный титульный список строительства.

Исходные данные: Проектно-сметная документация и сметно-финансовые расчеты по строительству.

Строительство объектов производственного назначения:

а) Цех – сметная стоимость 631 тыс. руб., из них строительно-монтажные работы – 431 тыс. руб. Строительство начато в ноябре прошлого года. В планируемом году предусмотрено завершение строительства объекта в сумме 400 тыс. руб., из них строительно-монтажные работы – 300 тыс. руб. Срок сдачи объекта в эксплуатацию – август планируемого года. Строительство ведется подрядным способом.

б) Склад сметной стоимостью 380 тыс. руб., из них строительно-монтажные работы – 80 тыс. руб. Начало строительство объекта – январь; окончание – июль планируемого года. Строительство ведется хозяйственным способом.

в) Автодорога с твердым покрытием 2 км., сметной стоимостью 300 тыс. руб., в том. Числе строительно-монтажные работы – 201 тыс. руб. Начало строительства – январь планируемого года, окончание – май. Строительство ведется подрядным способом.

Строительство объектов непроизводственного назначения:

г) Типовой 8-ми квартирный дом, сметной стоимостью 400 тыс. руб., из них строительно-монтажные работы – 320 тыс. руб. Строительство начато в марте, дом предполагается сдать в эксплуатацию в ноябре планируемого года. Строительство ведется подрядным способом. Планируются взносы жильцов в размере 5 тыс. руб. с каждой квартиры.

д) В планируемом году предусматривается приобрести: автомобиль, автобус на сумму 400 тыс. руб.; продать – грузовик – 19,8 тыс. руб.

Задача 32. Составить план финансирования капитальных вложений.

Исходные данные: Общая сумма капитальных вложений в планируемом году составила \_\_\_\_\_\_тыс. руб.

Источники финансирования капитальных вложений

* выручка от продажи основных средств - ?
* долевые взносы жильцов - ?
* амортизационные отчисления - ?
* бюджетные ассигнования - ?
* финансовый лизинг - ?

Задача 33. Произвести расчет амортизационных отчислений на планируемый год.

Исходные данные:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Тыс. руб. |
| 1. Основные фонды 01.01 планируемого года | 6448 |
| 1. Начислено амортизации на основные фонды | 492 |
| 1. Среднегодовая стоимость основных средств в прошлом году | 4983 |
| 1. Стоимость вводимых основных средств в   планируемом году | 2002 |
| 1. Срок ввода в эксплуатацию основных средств. | октябрь планируемого года |
| 1. Стоимость выбывающих основных средств в   планируемом году. | 52 |
| 1. Срок выбывания основных средств. | июнь планируемого года |

Задача 34. Определите сумму платежа по лизингу.

Исходные данные: Предприятие приобретает оборудование по лизингу стоимостью 200 тыс. руб. Срок лизинга – 10 лет. Годовая процентная ставка (с учетом комиссионных) – 20%. Выплата платежей по лизингу производится равными суммами два раза в год.

Тема 6. ПЛАНИРОВАНИЕ РАСХОДОВ НА СОЦИАЛЬНО-БЫТОВЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКОВ ИХ ФИНАСИРОВАНИЯ

Задача 36. Составить смету расходов по содержанию детских дошкольных

учреждений.

Исходные данные: Плановый расчет отдельных статей сметы расходов.

Предприятие имеет детский сад с 10-часовым пребыванием детей.

На начало года в детском саду было 80 детей. Предусмотрено выбытие 31 мая 20 детей и прием 1 сентября 30 детей. Количество дней пребывания де­тей в детском саду - 250.

По детским дошкольным учреждениям на год запланированы следующие расходы:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Руб. |
| Заработная плата работникам | 45000 |
| Канцелярские и хозяйственные расходы | 4200 |
| Расходы учебные и приобретение книг | 1500 |
| Покупка медикаментов | 1400 |
| Приобретение оборудования и инвентаря | 7250 |
| Ремонт зданий и сооружений | 6300 |
| Расходы на питание 1 ребенка в день | 5 |
| Прочие расходы | 600 |
| ИТОГО | ? |

Источники финансирования:

1. Плата родителей планируется 2 руб. за один пребывания ребенка в детском  
саду.

2. Ассигнования из местного бюджета.

Задача 37. Составить смету эксплуатации жилищно-коммунального хозяйст­ва.

Исходные данные: Плановый расчет отдельных статей сметы расходов:

а) Эксплуатируемая жилая площадь на начало планируемого года составила  
16200 кв. м. В ноябре планируемого года ожидается ввод в эксплуатацию 480  
кв. м, в августе выбытие 80 кв.м.

б) Площадь жилых помещений, сдаваемых в аренду - 1474 кв.м.

в) Квартирная плата - 700 руб. за 1 кв.м, среднегодовая ставка арендной пла­ты - 1800 руб. за 1 кв.м

г) Административно-управленческие расходы домохозяйства составляют  
65000 руб.

д) Затраты на текущий ремонт планируются в сумме 20850 руб.

е) Отчисления на капитальный ремонт - 100600 руб.

ж) Среднегодовое число койко-мест в общежитии составит 10, среднемесяч­  
ная плата за одно койко-место - 360 руб. Годовой расход на содержание коек  
- 6975 руб.

з) Доходы коммунального хозяйства (бани, прачечные, парикмахерские и  
др.), запланированы в сумме 12650 руб.: расходы - 34048 руб.

и) Расходы на отопление, водоснабжение, канализацию, газоснабжение, ос­вещение по плану составляют 429250 руб.

Доходы - 307800 руб.

Убытки по жилищно-коммунальному хозяйству финансируются за счет средств корпорации.

Задача 38. Произвести расчет расходов.

Исходные данные: Администрацией и профсоюзной организацией корпорации предусмотрены следующие расходы социально-культурного характера, руб.:

|  |  |
| --- | --- |
| а) Премирование коллективов подразделений и отдельных работников | 5100 |
| б) Единовременные пособия уходящим на пенсию ветеранам труда | 2500 |
| в) Оказание единовременной материальной помощи работникам | 2200 |
| г) Удешевление питания в столовой | 650 |
| д) Расходы по содержанию клуба | 485 |
| е) Медицинское обслуживание | 340 |
| ж) Оборудование столовой и библиотеки | 1750 |

Финансирование указанных расходов осуществляется за счет чистой прибыли корпорации.

Тема 7. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

(БЮДЖЕТ ДЕНЕЖНЫХ РАСХОДОВ И ПОСТУПЛЕНИЙ)

Планирование всех доходов и направлений денежных средств для обеспечения непрерывности процесса производства и его развития называет­ся финансовым планированием. Планирование охватывает важнейшие сто­роны финансово-хозяйственной деятельности корпорации, организации и обеспечивает необходимый предварительный контроль за образованием и использование материальных, трудовых денежных ресурсов, за финансовым состоянием хо­зяйствующего субъекта.

Основной формой финансового плана является бюджет доходов и рас­ходов.

Задача 39. Составьте финансовый план корпорации.

Исходные данные: Расчеты по задачам 1 – 38.

Тема 8. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

КОРПОРАЦИИ, ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовое состояние организации - это характеристика ее финансо­вой конкурентоспособности, (т.е. платежеспособности кредитоспособности), использования финансовых ресурсов и капитала, выполнения обязательств перед государством и другими субъектами хозяйствования.

Источниками информации для анализа финансового состояния являет­ся: бухгалтерский баланс и приложения к нему, статистическая и оператив­ная отчетность.

Для расчета коэффициентов платежеспособности и финансовой устой­чивости преобразуем баланс путем перегруппировки статей:

* в активе - по степени убывания ликвидности активов;
* в пассиве - по степени возрастания сроков погашения обязательств.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив | Обозна­чения | Пассив | Обозна­чения |
| **I. Оборотные активы** | ТА | **I. Привлеченный**  **капитал** |  |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | ДС | Текущие (краткосрочные) обязательства | ТО |
| Дебиторская задолженность | ДБ | Долгосрочные обязательства | ДО |
| Запасы | 3 |  |  |
| Прочие активы | ПА |  |  |
| **Итого по разделу** **I** |  | **Итого по разделу** **I** |  |
| **II. Внеоборотные активы** |  | **II. Собственный капитал** |  |
| Основные средства и незавершенное строительство | ОС | Собственные средства | СС |
| Долгосрочные финансовые вложения | ФВ | Нераспределенная при­быль | НП |
| Прочие внеоборотные активы | ПВ |  |  |
| **Итого по разделу II** | ВА | **Итого по разделу II** | СК |
| Баланс | Б | Баланс | Б |

Финансовое состояние можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспективы.

В первом случае оценивается платежеспособность (ликвидность), т. е. способность своевременно и в полном объеме произвести рас­четы по краткосрочным обязательствам. Рассчитываются следующие коэф­фициенты:

- коэффициент покрытия (Кп):

Значение коэффициента считается нормальным, когда Кп варьирует в пределах от 2 до 3.

-коэффициент быстрой ликвидности (Кбл):

Значение Кбл должно быть не менее 1 .

- коэффициент абсолютной ликвидности (Кал):

Значение Кал не должно опускаться ниже 0,2 или 20 %.

Во втором случае оценивается финансовая устойчивость, т. е. стабильность деятельности корпорации, организации в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей их финансовой структурой, степенью зависи­мости от внешних кредитов и инвесторов. Рассчитываются следующие ко­эффициенты:

- коэффициент концентрации собственного капитала:

Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устой­чиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов.

- коэффициент привлеченного капитала (Кпк):

Нижний предел показателя - 0,6 или 60 %, т. е. если корпорация, организация имеет высокую долю собственного капитала, кредиторы инвесторы вкладывают более охотно свои средства.

- коэффициент соотношения собственного и привлеченного капитала (Кс):

Кс=

Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости корпорации, организации от привлеченного капитала, т. е. о некотором снижении финан­совой устойчивости, и наоборот.

- коэффициент финансовой зависимости (Кфз):

Если значение коэффициента снижается до единицы (100 %), то значит владельцы полностью финансируют свою корпорацию, организацию.

Задача 40. Проведите оценку финансового состояния корпорации, организации по балансу.

ТЕМА 9. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Оборотный капитал – это денежные средства, инвестируемые корпорацией, организацией в текущую деятельность на период каждого операционного цикла, т.е. авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Иными словами, это средства организации, вложенные в текущие активы (оборотные средства). Оборотный капитал непосредственно участвует в создании новой стоимости.

Существует понятие ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ (ЧОК), а в традиционной терминологии - собственные оборотные средства (СОС).

Чистый оборотный капитал характеризует ту часть объема оборотных активов, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Чистый оборотный капитал можно посчитать по балансу двумя способами: «снизу» и «сверху». Производя эти операции, мы определим величину оборотных активов предприятия, формирующихся за счет собственных средств и долгосрочных заимствований.

1 способ **ЧОК = ТА – ТП**

или

ЧОК = 2 раздел Актива – 5 раздел Пассива,

где ТА – текущие активы (оборотные активы);

ТП – текущие пассивы (краткосрочные обязательства).

2 способ **ЧОК = СК + ДО – ВА**

или

ЧОК = 3 раздел Пассива + 4 раздел Пассива – 1 раздел Актива

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВА – внеоборотные активы.

Наличие чистого оборотного капитала - необходимое условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Минимальное значение данного показателя устанавливается в размере 10 % от общего объема оборотных активов. Чем выше данный показатель, тем устойчивее финансовое состояние предприятие, тем больше у него возможностей для проведения независимой финансовой политики.

Оставшуюся часть оборотных активов, если она не покрыта денежными средствами, надо финансировать в долг - кредиторскойзадолженностью. Не хватает кредиторской задолженности - приходится брать краткосрочный кредит.

Такую потребность в кредите можно выявить при расчете текущих финансовых потребностей (ТФП).

**ТФП = ОА (без денежных средств) – КЗ**

где ОА – оборотные активы;

КЗ – кредиторская задолженность.

При сравнении величины текущих финансовых потребностей и величины чистого оборотного капитала можно определить потребность в краткосрочном кредите.

Если ЧОК > ТФП – потребность в кредите отсутствует;

Если ЧОК < ТФП – потребность в кредите существует.

Задача 41. Комбикормовый завод «Павловский» имеет следующий баланс

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | Сумма, тыс. руб. | ПАССИВ | Сумма, тыс. руб. |
| Внеоборотные активы | 22488 | Уставный капитал | 50000 |
| Запасы | 36955 | Добавочный капитал | 1508 |
| Дебиторская задолженность | 61353 | Нераспределенная прибыль | 13547 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 6270 | Долгосрочные обязательства | 1580 |
| Денежные средства | 688 | Краткосрочные кредиты | 60000 |
| Прочие оборотные активы | 157 | Кредиторская задолженность | 1276 |
| БАЛАНС |  | БАЛАНС |  |

Определите чистый оборотный капитал двумя способами, текущие финансовые потребности, потребность в краткосрочном кредите. Сделайте выводы.

Задача 42. Баланс ОАО «Лотос-М» имеет следующий вид:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | Сумма, тыс. руб. | ПАССИВ | Сумма, тыс. руб. |
| Основные средства | 106185 | Уставный капитал | 24 |
| Незавершенное строительство | 302 | Добавочный  капитал | 49205 |
| Запасы | 71189 | Нераспределенная прибыль | 130755 |
| Дебиторская  задолженность | 1387 | Долгосрочные  обязательства | 1392 |
| Денежные средства | 7383 | Краткосрочные займы и кредиты | 4274 |
| Прочие оборотные активы | 1247 | Кредиторская  задолженность | 2043 |
| БАЛАНС |  | БАЛАНС |  |

Определите чистый оборотный капитал двумя способами, текущие финансовые потребности, потребность в краткосрочном кредите. Сделайте выводы.

**УПРАВЛЕНИЕ ЗАПАСАМИ**

Одним из элементов оборотных активов являются материальные запасы. Управление запасами направлено на обеспечение бесперебойного осуществления процесса производства и реализации продукции и минимизацию текущих затрат по их обслуживанию на предприятии.

Запасы должны увеличиваться до тех пор, пока общая экономия превышает общие затраты по содержанию дополнительных запасов. Расходы по хранению товарно-материальных запасов (ТМЗ) включают складирование, обработку, страхование, имущественные налоги. Предварительная оценка стоимости испорченных или устаревших запасов также должна быть включена в данный анализ. Чем больше товарно-материальных запасов, тем больше стоимость их содержания.

Существует метод ABC контроля за ТМЗ. Согласно этому методу запасы сырья и материалов делятся на 3 категории по степени важности отдельно взятых видов в зависимости от их удельной стоимости.

Категория А запасов – включает ограниченное количество наиболее ценных видов ресурсов, запасы текущего хранения которые требуют постоянного и скрупулезного учета и контроля раз в декаду. Для оптимизации размера текущих запасов товарно-материальных ценностей используется ряд моделей. Наибольшее распространение получила «Модель экономически обоснованного размера заказа».

Расчетный механизм этой модели основан на минимизации совокупных операционных затрат по закупке и хранению запасов на предприятии.

Чем выше размер партии поставки, тем ниже относительный размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их приемке.

Стоимость заказа товара — это стоимость размещения, заказа и получения товара. Они включают в себя транспортные и конторские расходы, связанные с размещением заказа, если продукцию необходимо изготавливать, то в стоимость размещения товара включается стоимость планируемого изготовления.

С другой стороны, высокий размер одной партии поставки товаров вызывает соответствующий рост операционных затрат по хранению товаров на складе.

Таким образом, с ростом среднего размера одной партии поставки товаров снижаются операционные затраты по размещению заказа и возрастают затраты по хранению товарных запасов на складе. Модель оптимальной партии заказа ОПЗ (EOQ) позволяет оптимизировать пропорции между двумя группами операционных затрат таким образом, чтобы совокупная их сумма была минимальной. Оптимальная партия заказа определяется по формуле:

где ОПЗ - оптимальный размер партии поставки;

С - необходимый объем закупки товаров (сырья и материалов) в год

(квартал);

Зр - размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и

их приемке в расчете на одну поставляемую партию;

3х - размер текущих затрат по хранению единицы запасов.

Категория В запасов – те виды ТМЗ, которые в меньшей степени важны для предприятия, и которые оцениваются и проверяются при ежемесячной инвентаризации; для ТМЗ этой категории как и категории А, приемлемы методики определения оптимального размера заказа.

Категория С запасов – включает широкий ассортимент оставшихся малоценных видов ТМЗ, закупаемых обычно в большом количестве.

Задача 43. Годовая потребность корпорации в сырье составляет 27600 тыс. руб., размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров в расчете на одну партию – 14 тыс. руб. Размер текущих затрат по хранению единицы запаса составляет 5 тыс. руб. в год. Рассчитать размер оптимальной партии заказа (ОПЗ) и количество партий, необходимых в год.

Задача 44. Рассчитайте оптимальный размер заказа (ОПЗ) и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 16 тыс. руб. Годовая потребность в сырье составляет 80000 ед., затраты по хранению составляют – 10 % цены приобретения.

**УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ**

В составе оборотного капитала важным компонентом фондов обращения является дебиторская задолженность.

Средства в дебиторской задолженности свидетельствуют о временном отвлечении средств из оборота организации, что вызывает дополнительную потребность в ресурсах и может привести к напряженному финансовому состоянию. Поэтому организации заинтересованы в сокращении размера дебиторской задолженности, так как это влечет ускорение оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения.

К приемам управления дебиторской задолженностью относятся:

1. Формирование системы кредитных условий:

а) срок предоставления кредита (кредитный период);

б) размер предоставляемого кредита (кредитный лимит);

в) стоимость предоставления кредита (система ценовых скидок при осуществлении немедленных расчетов за приобретенную продукцию);

г) система штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств покупателями.

2. Анализ задолженности по видам продукции для определения невыгодных, с точки зрения инкассации товаров.

3**.** Оценка реальной стоимости существующей дебиторской задолженности - представляет собой сумму текущей дебиторской задолженности уменьшенную на сумму резерва сомнительных долгов.

4. Контроль за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности.

5. Обеспечение использования в организации современных форм рефинансирования дебиторской задолженности: факторинг; учет векселей, выданных покупателями продукции; форфейтинг.

Задача 45. Проведите оценку реальной стоимости существующей дебиторской задолженности корпорации.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Классификация дебиторов по срокам возникновения задолженности | Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб. | Удельный вес в общей сумме, % | Вероятность безнадежных долгов, % | Сумма безнадежных долгов, тыс. руб. | Реальная величина задолженности, тыс. руб. |
| 0 – 30 дней | 1000 |  | 2 |  |  |
| 30 – 60 | 600 |  | 4 |  |  |
| 60 – 90 | 500 |  | 7 |  |  |
| 90 – 120 | 100 |  | 15 |  |  |
| 120 – 150 | 50 |  | 25 |  |  |
| 150 – 180 | 20 |  | 50 |  |  |
| 180 – 360 | 10 |  | 75 |  |  |
| свыше 360 | 2 |  | 95 |  |  |
| Итого |  |  |  |  |  |

**УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТАМИ**

Управление денежными активами или остатками денежных средств и их эквивалентов, составляет неотъемлемую часть функций общего управления оборотными активами.

Денежные активы представлены денежными средствами: в кассе, на расчетном счету, валютном счету, прочие денежные средства, а также краткосрочные финансовые вложения. Денежные средства являются наиболее ограниченным ресурсом при переходе к рыночным методам хозяйствования, и успех организации во многом определяется способностью руководителей рационально распределять и использовать деньги.

Цель регулирования денежных операций состоит в том, чтобы инвестировать избыток денежных средств для получения прибыли и в то же время иметь соответствующую ликвидность.

Определение минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей деятельности направлено на установление нижнего предела остатка необходимых денежных активов. Расчет основывается на планируемом денежном потоке по текущим хозяйственным операциям и количестве оборотов денежных активов.

Минимально необходимая потребность в денежных активах может быть определена по формуле:

где - минимально необходимая потребность в денежных активах

для осуществления текущей хозяйственной деятельности в

предстоящем периоде;

ПРда - предполагаемый объем платежного оборота по текущим

хозяйственным операциям в предстоящем периоде;

Ода - оборачиваемость денежных активов (в разах) в аналогичном по

сроку отчетном периоде.

Этот расчет можно провести и другим методом, по формуле:

где ДАк – остаток денежных активов на конец отчетного периода;

Фда – фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным

операциям в отчетном периоде.

В практике зарубежного финансового менеджмента применяются и более сложные математические модели. Для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счету используются модели, позволяющие оценить общий объем денежных средств и их эквивалентов, долю, которую следует держать на расчетном счете, долю, которую нужно держать в виде быстрореализуемых ценных бумаг, а также оценить моменты трансформации денежных средств и быстрореализуемых активов.

По модели Баумоля остатки ДА на предстоящий период определяются в следующих размерах:

а) минимальный остаток ДА принимается нулевым;

б) оптимальный (он же максимальный) остаток рассчитывается по формуле:

ДА max =

где Ро - средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции с

краткосрочными финансовыми вложениями;

ОРда - общий расход денежных активов в предстоящем периоде;

СПкфв - ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям

(выраженная десятичной дробью).

в) средний остаток денежных активов в соответствии с этой моделью планируется как половина оптимального (максимального) их остатка.

Задача 46. В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям предусмотрен в размере 60 млн. руб. Оборачиваемость остатков денежных активов в отчетном году составила 24 раза. Остаток денежных активов на конец отчетного года 2,2 млн. руб., фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям составила в отчетном году 57,3 млн. руб. Рассчитайте необходимую потребность в денежных активах на планируемый год двумя способами.

Задача 47. У корпорации потребность в наличных деньгах составляет 300 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 15 %. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 70 руб. Определите оптимальную сумму операции и рассчитайте среднюю величину кассового остатка при помощи модели Баумоля.

ТЕМА 10. УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОЙ И СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

**УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОЙ КАПИТАЛА**

Концепция цены капитала является одной из базовых в современной теории финансового менеджмента. Сущность концепции состоит в том, что как фактор производства и инвестиционный ресурс капитал в любой своей форме имеет определенную стоимость, уровень которой должен учитываться в процессе его вовлечения в экономический процесс. Цена капитала характеризует ту норму рентабельности инвестированного капитала, которую должно обеспечить предприятие, чтобы не уменьшить свою рыночную стоимость.

Цена капитала - общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему.

Процесс оценки стоимости капитала последовательно осуществляется на предприятии по следующим трем этапам:

* Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала предприятия;
* Оценка стоимости отдельных элементов привлекаемого заемного капитала;
* Оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

Оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия основывается на поэлементной оценке стоимости каждой из его составных частей.

где ССК – средневзвешенная стоимость капитала предприятия;

Сi – стоимость конкретного элемента капитала;

Уi – удельный вес конкретного элемента капитала в общей сумме.

Рассчитанная средневзвешенная стоимость капитала является главным критериальным показателем оценки эффективности формирования капитала корпорации.

Задача 48. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по приведенным ниже данным.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Учетная оценка,  тыс. руб. | Цена  капитала, % | Доля источника капитала, % |
| Заемные средства: |  |  |  |
| краткосрочные | 6000 | 8,5 |  |
| долгосрочные | 2000 | 5,2 |  |
| Обыкновенные акции | 7000 | 16,5 |  |
| Привилегированные акции | 1500 | 12,4 |  |
| Итого |  | Х |  |

ССК = \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Задача 49. Для открытия нового дела необходимо привлечь средства. При этом возможны следующие варианты соотношения заемного и акционерного капитала:

а) 20 % акционерного и 80 % заемного;

б) 40 % акционерного и 60 % заемного;

в) 60 % акционерного и 40 % заемного;

г) 80 % акционерного и 20 % заемного;

д) 100 % акционерного.

Размер дивидендных выплат:

а) 12 %; б) 14 %; в) 16 %; г) 18 %; д) 20 %.

Размер ставки за кредит:

а) 21 %; б) 19 %; в) 17 %; г) 15 %; д) нет.

При каком варианте средневзвешенная стоимость капитала будет минимальной?

Задача 50. Найдите оптимальную структуру капитала исходя из условий, приведенных в таблице.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель, % | Варианты структуры капитала и его цена | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Доля собственного капитала | 100,0 | 90,0 | 80,0 | 70,0 | 60,0 | 50,0 | 40,0 |
| Доля заемного  капитала | - | 10,0 | 20,0 | 30,0 | 40,0 | 50,0 | 60,0 |
| Цена собственного капитала | 13,0 | 13.3 | 14,0 | 15,0 | 17,0 | 19,5 | 25,0 |
| Цена заемного  капитала | - | 7,0 | 7,1 | 7,5 | 8.0 | 12,0 | 17,0 |
| Средневзвешенная стоимость капитала |  |  |  |  |  |  |  |

**УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА**

Структура капитала представляет собой соотношение всех собственных и заемных финансовых ресурсов, используемых корпорацией в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов.

В процессе финансового управления капиталом оптимизация его структуры является одной из наиболее важных и сложных задач.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости корпорации, т. е. максимизируется его рыночная стоимость.

Одним из механизмов оптимизации структуры капитала корпорации является финансовый леверидж.

Финансовый левериджхарактеризует использование корпорацией заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель**,** отражающий уровень дополнительной прибыли на собственный капитала при различной доле использования заемных средств называетсяэффектом финансового левериджа.

Эффект финансового левериджа – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

ЭФЛ = (1 – Нп) × (ЭР – СРПк) × ЗК / СК

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа;

Нп – ставка налога на прибыль;

ЭР – экономическая рентабельность;

СРПк – средний размер процента по кредиту;

ЗK – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Задача 51. В результате инвестирования средств в размере 1,5 млн. руб. предполагается получение операционной прибыли в сумме 300 тыс. руб. Ставка по банковским кредитам – 15 %. Определите ожидаемую чистую рентабельность собственных средств для следующих вариантов источников инвестиций:

1. при использовании только собственных средств;
2. при использовании заемных средств в сумме 500 тыс. руб.
3. при использовании заемных средств в сумме 1000 тыс. руб.

Выгодны ли такие заимствования?

Задача 52. Определите уровень эффекта финансового левериджа по нижеприведенным исходным данным за год при ставке налога на прибыль 20 %.

|  |  |
| --- | --- |
| Выручка от продаж | - 1500 тыс. руб. |
| Переменные издержки | - 1050 тыс. руб. |
| Постоянные издержки | - 300 тыс. руб. |
| Среднегодовая стоимость собственных средств | - 600 тыс. руб. |
| Среднегодовая сумма долгосрочных кредитов | - 150 тыс. руб. |
| Среднегодовая сумма краткосрочных кредитов | - 60 тыс. руб. |
| Средневзвешенная стоимость заемных средств | - 20 % |

Задача 53. Рассчитайте эффект финансового левериджа в соответствии с алгоритмом, предложенным в таблице.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Предприятие | | | | | |
| А | В | С | D | Е | F |
| Совокупные активы, тыс. руб. | 300000 | 300000 | 300000 | 300000 | 300000 | 300000 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 300000 | 250000 | 200000 | 150000 | 100000 | 50000 |
| Заемный капитал, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| Прибыль до выплаты процентов, тыс. руб. | 60000 | 60000 | 60000 | 60000 | 60000 | 60000 |
| Рентабельность активов, в долях ед. | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 |
| Средний уровень процентов за кредит, в долях ед. | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| Сумма процентов за кредит, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| Ставка налога на прибыль, в долях ед. | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 |
| Сумма налога на прибыль, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| Чистая прибыль, тыс. руб. |  |  |  |  |  |  |
| Рентабельность собственного капитала, в долях ед. |  |  |  |  |  |  |
| Эффект финансового левериджа, в долях ед. |  |  |  |  |  |  |

ТЕМА 11. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ И РИСКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Инвестиции – протяженный во времени процесс. Это диктует финансовому менеджеру необходимость при анализе инвестиционных проектов учитывать:

1. Рискованность проектов, так как чем длительнее срок окупаемости, тем рискованнее проект.

2. Временную стоимость денег, так как с течением времени деньги изменяют свою ценность;

3. Привлекательность проектов по сравнению с альтернативными возможностями вложения средств с точки зрения максимизации доходов и имущества акционеров предприятия при приемлемой степени риска.

Оценка эффективности инвестиционных проектов является одним из наиболее важных этапов в процессе управления реальными инвестициями. От того, насколько объективно и всесторонне проведена эта оценка, зависят сроки возврата вложенного капитала, варианты альтернативного его использования, дополнительно генерируемый поток операционной прибыли предприятия в предстоящем периоде.

При оценке эффективности проекта, как и других форм инвестиций, надо исходить из того, что будущий капитал всегда дешевле сегодняшнего. Это связано не только с инфляцией, но и с тем, что, вкладывая деньги в проект, инвестор получит доход только в будущем, а если бы он вложил их в банк под процент, то получил бы доход раньше. Потерянный банковский процент - также фактор обесценения капитала.

Финансовые менеджеры используют следующие показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов:

1. Чистый приведенный доход.
2. Индекс доходности.
3. Индекс рентабельности.
4. Период окупаемости.
5. Внутренняя ставка доходности.

**Чистый приведенный доход** позволяет получить наиболее обобщенную характеристику результата инвестирования, т. е. его конечный эффект в абсолютной сумме. Под чистым приведенным доходом понимается разница между приведенными к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию.

где ЧПД – сумма чистого приведенного дохода по инвестиционному

проекту при многократном осуществлении инвестиционных

затрат;

ЧДПt  – сумма чистого денежного потока по отдельным интервалам

общего периода эксплуатации инвестиционного проекта;

ИЗt  – сумма инвестиционных затрат по отдельным интервалам общего

эксплуатационного периода;

i – используемая дисконтная ставка, выраженная десятичной дробью;

n – число интервалов в общем расчетном периоде t.

**Индекс (коэффициент) доходности** позволяет соотнестиобъем инвестиционных затрат с предстоящим чистым денежным потоком по проекту.

Если значение индекса доходности менее 1 или равно 1, инвестиционный проект должен быть отвергнут в связи с тем, что он не принесет дополнительный доход на инвестируемый капитал.

**Индекс (коэффициент) рентабельности** играет вспомогательную роль, так как не позволяет в полной мере оценить весь возвратный инвестиционный поток по проекту (значительную часть этого потока составляют амортизационные отчисления) и не соизмеряют анализируемые показатели во времени.

где ИР – индекс рентабельности по инвестиционному проекту;

ЧПи – среднегодовая сумма чистой инвестиционной прибыли

за период эксплуатации проекта;

ИЗ – сумма инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного

проекта.

**Период окупаемости** является одним из наиболее распространенных и понятных показателей эффективности инвестиционного проекта.

где ПО– период окупаемости инвестиционных затрат по проекту;

ИЗ – сумма инвестиционных затрат на реализацию проекта;

ЧДП – среднегодовая сумма чистого денежного потока за период

эксплуатации проекта.

Задача 58. Вам предложены на выбор два альтернативных варианта строительства морозильной камеры. Какому из них Вы отдадите предпочтение?

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Проект А | Проект Б |
| Инвестиции, тыс. руб., всего | 600 | 650 |
| Поступления (выручка) за год, тыс. руб., всего |  |  |
| 1-й | 270 | 400 |
| 2-й | 200 | 350 |
| 3-й | 120 | 100 |
| 4-й | 90 | 50 |
| 5-й | 70 | 0 |
| Прогнозируемые среднегодовые темпы инфляции, % | 4 | |
| Средняя ставка банковского процента, % годовых | 10 | |

Сравните рентабельность инвестиций в целом за 5 лет с учетом дисконтирования. Расчет удобно провести в форме таблицы.

Таблица 1 – Расчет экономической рентабельности проектов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Проект А | | Проект Б | |
| До дисконтирования | После дисконтирования | До дисконтирования | После дисконтирования |
| Инвестиции, тыс. руб., всего |  |  |  |  |
| Поступления за год, тыс. руб., всего |  |  |  |  |
| 1-й |  |  |  |  |
| 2-й |  |  |  |  |
| 3-й |  |  |  |  |
| 4-й |  |  |  |  |
| 5-й |  |  |  |  |
| Итого поступлений, тыс. руб. |  |  |  |  |
| Прибыль, тыс. руб. |  |  |  |  |
| Экономическая рентабельность, % |  |  |  |  |

ТЕМА 12. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Предпринимательства без риска не бывает. При осуществлении любого вида хозяйственной деятельности объективно существует опасность (риск) потерь, масштаб которых обусловлен спецификой конкретного бизнеса. Финансовый менеджмент всегда ставит получение дохода в зависимости от риска. Риск и доход представляют собой две взаимосвязанные и взаимообусловленные финансовые категории.

Для финансового менеджера риск – это вероятность неблагоприятного исхода. Различные инвестиционные проекты имеют различную степень риска, самый высокодоходный вариант может оказаться настолько рискованным, что, как говорится, «игра не стоит свеч».

В зависимости от возможного результата (рискового события) риски можно подразделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.

**Чистые риски** означают возможность получения отрицательного или нулевого результата. К этим рискам относятся: природно-естественные, экологические, политические, транспортные и часть коммерческих рисков (имущественные, производственные, торговые).

**Спекулятивные риски** выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. К ним относятся финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков.

**Финансовые риски** связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т.е. денежных средств), возникает в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами.

Финансовые риски подразделяются на два вида:

1. Риски, связанные с покупательной способностью денег: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

2. Риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

**Инвестиционные риски** включают в себя следующие подвиды рисков:

1) риск упущенной выгоды;

2) риск снижения доходности;

3) риск прямых финансовых потерь.

Прежде, чем принять решение о рисковом вложении капитала, финансовый менеджер должен: определить максимально возможный объем убытка по данному риску; сопоставить его с объемом вкладываемого капитала; сопоставить его со всеми собственными финансовыми ресурсами и определить, не приведет ли потеря этого капитала к банкротству данного инвестора.

Соотношение максимально возможного объема убытка и объема собственных финансовых ресурсов инвестора представляет собой степень риска, ведущего к банкротству. Она измеряется с помощью коэффициента риска:

где Кр - коэффициент риска;

У - максимально возможная сумма убытка, руб.;

С - объем собственных финансовых ресурсов с учетом точно известных

поступлений средств, руб.

Финансовый менеджер, зная максимально возможную величину убытка, определяет, к чему она может привести, какова вероятность риска, и принимает решение об отказе от риска (т.е. от мероприятия), принятии риска на свою ответственность или передаче риска на ответственность другому лицу.

Задача 54. Рассчитайте коэффициент риска и выберите наименее рисковый вариант вложения капитала.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Вариант вложения капитала | |
| Первый | Второй |
| Собственные средства, млн. руб. | 10 | 60 |
| Максимально возможная сумма убытка, млн. руб. | 6 | 24 |
| Коэффициент риска |  |  |

Задача 55. При вложении капитала в мероприятие «А» из 120 случаев прибыль в сумме 25 млн. руб. была получена в 48 случаях; прибыль в сумме 20 млн. руб. – в 36 случаях и прибыль в сумме 30 млн. руб. – в 36 случаях. При вложении в мероприятие «Б» из 120 случаев прибыль в сумме 35 млн. руб. была получена в 45 случаях; прибыль в сумме 18 млн. руб. – в 75 случаях. Определите среднее ожидаемое значение по каждому мероприятию. В пользу какого варианта вложения капитала Вы сделаете выбор?

Задача 56. Имеются два варианта рискового вложения капитала. В первом варианте с вероятностью 0,6 можно получить доход 1 млн. руб. и с вероятностью 0,4 понести убыток 0,6 млн. руб. Во втором варианте с вероятностью 0,8 можно получить доход 2 млн. руб. и с вероятностью 0,2 иметь убыток 1,5 млн. руб. Найдите средний ожидаемый доход по вариантам.

ТЕМА 13. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ

КОРПОРАЦИЕЙ

**ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА КОРПОРАЦИИ,**

**ОРГАНИЗАЦИИ**

Диагностика финансового кризиса представляет собой систему целевого финансового анализа, направленного на выявление возможных тенденций и негативных последствий кризисного развития организации.

Диагностика финансового кризиса подразделяется на две основные системы:

1) систему экспресс-диагностики финансового кризиса;

2) систему фундаментальной диагностики финансового кризиса.

Экспресс-диагностика направлена на определение объектов наблюдения. Опыт показывает, что в современных экономических условиях практически все аспекты финансовой деятельности могут генерировать угрозу банкротства предприятия.

Все выделенные объекты оцениваются по показателям-индикаторам.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Объекты наблюдения | Показатели-индикаторы | |
| Объемные | Структурные |
| Чистый денежный  поток предприятия | 1. Сумма чистого денежного потока по предприятию в целом  2.Сумма чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия. | 1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока  2. Коэффициент ликвидности денежного потока  3. Коэффициент эффективности денежного потока  4. Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока |
| Рыночная стоимость предприятия | Сумма чистых активов предприятия по рыночной стоимости | 1. Рыночная стоимость предприятия  2. Стоимость предприятия по коэффициенту капитализации прибыли |
| Структура капитала  предприятия | 1. Сумма собственного капитала предприятия  2. Сумма заемного капитала предприятия | 1. Коэффициент автономии  2. Коэффициент финансирования (коэффициент финансового левериджа)  3. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости |
| Состав финансовых обязательств по срочности погашения | 1. Сумма долгосрочных финансовых обязательств  2. Сумма краткосрочных финансовых обязательств  3. Сумма финансового кредита  4. Сумма товарного кредита  5. Сумма текущих обязательств по расчетам | 1. Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств  2. Коэффициент соотношения привлеченного финансового и товарного кредита  3. Коэффициент неотложных финансовых обязательств в общей их сумме  4. Период обращения кредиторской задолженности |
| Состав активов  предприятия | 1. Сумма внеоборотных активов  2. Сумма оборотных активов  3. Сумма текущей дебиторской задолженности всего и просроченной  4. Сумма денежных активов | 1. Коэффициент маневренности активов  2. Коэффициент обеспеченности высоколиквидными активами  3. Коэффициент обеспеченности готовыми средствами платежа  4. Коэффициент текущей платежеспособности  5. Коэффициент абсолютной платежеспособности.  6. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности  7. Период обращения дебиторской задолженности  8. Продолжительность операционного цикла |
| Состав текущих затрат предприятия | 1. Общая сумма текущих затрат  2. Сумма постоянных текущих затрат | 1. Уровень текущих затрат к объему реализации продукции  2. Уровень переменных текущих затрат  3. Коэффициент операционного левериджа |
| Уровень концентрации финансовых операций в зоне повышенного риска |  | 1. Коэффициент критического риска  2. Коэффициент катастрофического риска |

Фундаментальная диагностика финансового кризиса начинается с систематизации основных факторов, обусловливающих кризисное финансовое развитие организации.

Факторы подразделяются на внешние (не зависящие от деятельности организации) и внутренние (зависящие от деятельности организации).

Далее проводится комплексный фундаментальный анализ финансовых коэффициентов, корреляционный анализ (определяется степень влияния отдельных факторов на характер кризисного финансового развития организации).

Но, даже имея систему показателей, их трудно увязать и определить сложившиеся тенденции. Эту задачу выполнил в 1968 г. западный экономист Эдвард Альтман. Он взял за объект исследования 66 предприятий промышленности, половина из которых (33) обанкротилась и исследовал 22 различных показателя у всех предприятий. Из 22 различных аналитических коэффициентов были отобраны пять наиболее значимых, и построено многофакторное регрессивное уравнение. Оно представляет собой алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия, основанный на комплексном учете важнейших показателей.

Модель Альтмана имеет следующий вид:

Z= 1,2 x1 + 1,4 x2 + 3,3 x3 + 0,6 x4 + 1,0 x5

где Z - интегральный показатель уровня угрозы банкротства:

x1 = отношение чистого оборотного капитала (текущие активы –

текущие пассивы) к сумме всех активов предприятия;

x2 = (чистая прибыль : общая сумма активов) - уровень

рентабельности капитала;

x3 = (производственная прибыль (НРЭИ) : общая сумма активов)

- уровень доходности активов;

x4 = коэффициент соотношения собственного и заемного

капитала;

x5 = выручка от реализации ÷ всего активов – оборачиваемость активов.

|  |  |
| --- | --- |
| Значения показателя «Z» | Вероятность банкротства |
| До 1,8 | очень высокая |
| 1,81 – 2,70 | высокая |
| 2,71 – 2,99 | возможная |
| 3,00 и выше | очень низкая |

Задача 57. По отчетным документам (бухгалтерский баланс –форма № 1, отчет о прибылях и убытках – форма № 2) проведите диагностику финансового кризиса конкретной организации за 2 последних года.

ВОПРОСЫ ДЛЯ АУДИТОРНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

1. В чем заключается сущность финансов корпораций как экономической  
   категории?
2. Какие функции присущи финансам корпорации?
3. Каким образом воспроизведенная функция финансов стимулирует накоп­ление капитала?
4. Какую роль выполняет распределительная функция финансов в организа­ции процесса финансирования?
5. В чем отличия в реализации принципа самофинансирования в плановой и  
   рыночной экономике?
6. Какова роль финансов в повышении конкурентоспособности хозяйствую­щего субъекта?
7. Чем отличается организация финансов в производственной и непроизвод­ственной сферах?
8. В чем заключается содержание оперативной работы финансовых служб  
   корпорации?
9. Как группируются денежные затраты организации исходя из их экономи­ческого содержания?
10. По каким элементам затрат формируется полная себестоимость товарной  
    продукции?
11. Для каких целей составляется в корпорации смета затрат на производ­ство и реализацию продукции?
12. Что такое выручка от реализации продукции?
13. На что влияет, как распределяется и используется выручка от реализации  
    продукции?
14. Как осуществляется планирование выручки от реализации продукции в  
    современных условиях?
15. В чем заключается сущность прибыли как экономической категории?
16. Какие факторы воздействуют на величину и динамику прибыли?
17. Что означает термин «валовая прибыль» и какие составляющие в нее  
    включаются?
18. Каким корректировкам может подвергаться валовая прибыль при налого­обложении в соответствии с законодательством РФ?
19. Как распределяется и используется прибыль хозяйствующего субъекта?
20. Что такое рентабельность и какие основные показатели рентабельности  
    вы знаете?
21. Для каких целей осуществляется планирование прибыли?
22. Какие основные методы используются при планировании прибыли?
23. Что такое оборотные средства корпорации?
24. По какой схеме происходит кругооборот оборотных средств?
25. Как осуществляется определение оптимальности потребности предпри­ятия в оборотных средствах?
26. Какие существуют источники финансирования прироста оборотных  
    средств корпорации?
27. Как рассчитывается плановая потребность кредита в оборотных средст­вах?
28. На основе каких финансовых документов банк проверяет целевое исполь­зование кредита?
29. В чем отличие банковского кредита от коммерческого кредита?
30. В чем состоит сущность и цель вексельного оборота и какие наиболее  
    распространенные виды векселей существуют?
31. Что понимается под капитальными вложениями?
32. Как организации планируют капитальные вложения?
33. Какие существуют источники финансирования капитальных вложений?
34. В чем сущность и цели лизинговых операций и какие типы лизинга вы  
    знаете?
35. Чем отличается операционный лизинг от возвратного?
36. В чем отличие финансового лизинга от операционного?
37. В чем заключается сущность процесса инвестирования?
38. Объясните экономический смысл понятия: субъект инвестиций, объект  
    инвестиции.
39. Каковы источники осуществления инвестиций?
40. Перечислите наиболее перспективных инвесторов и направления инве­стиционной деятельности в современных условиях?
41. Чем отличаются инвестиционная и инновационная деятельность и что  
    между ними общего?
42. Какие расходы включаются в социально бытовые мероприятия?
43. Как планируют расходы на социально-бытовые мероприятия?
44. Каковы источники финансирования расходов на социально-бытовые ме­роприятия?
45. Почему финансовый план является важнейшим элементом бизнес-плана?
46. В чем состоит различие между оперативным, текущим и стратегическим  
    планированием?
47. Что такое платежный календарь?
48. Какие проблемы решаются с использованием финансового плана?
49. Что такое финансовые ресурсы корпорации?
50. За счет чего формируются финансовые ресурсы корпорации?
51. Как используются финансовые ресурсы корпорации?
52. В чем состоит ценность финансовых ресурсов?
53. Как определить будущую стоимость капитала?
54. Что понимается под капиталом корпорации?
55. В чем заключается роль уставного капитала при оформлении финансовых  
    ресурсов?
56. Как может изменяться уставный капитал в процессе производственно-  
    финансовой деятельности?
57. В чем заключается метод дисконтирования или компауиндинга?
58. Что понимается под дисконтированием дохода?
59. Что понимается под финансовым состоянием организации?
60. Какие источники информации используются для оценки финансового со­  
    стояния?
61. С помощью каких показателей оценивается платежеспособность организации?
62. С помощью каких показателей оценивается устойчивость организации?
63. Что включает в себя чистые и реальные активы хозяйствующих субъек­тов?
64. Что представляет собой финансовая отчетность корпорации?
65. Каковы основные источники вновь создаваемой корпорации?

**ТЕСТЫ**

Из предлагаемых вариантов выберите правильный ответ. Обведите кружком номер правильного ответ.

1. Финансы корпораций являются:

а) элементом финансовой системы;

б) экономической основой финансовой системы;

в) базисом финансовой системы;

г) финансовой категорией;

д) категорией на микроуровне.

2. Оценку финансового состояния организаций необходимо проводить для:

а) банков, при выдаче кредита;

б) предприятий, в качестве партнера;

в) государства;

г) уплаты налогов;

д) контроля.

3.Оборотные средства организаций включают:

а) сырье, материалы;

б) незавершенное производство;

в) средства обращения;

г) здания, сооружения;

д) покупные полуфабрикаты.

4. Под капитальными вложениями понимают вложения:

а) в основной и оборотный капитал;

б) в расширение и реконструкцию производства;

в) в обновление основных средств;

г) в уставной капитал;

д) в ценные бумаги.

5. Финансовое планирование в организации связано с:

а) планированием хозяйственной деятельности;

б) экономическими показателями;

в) затратами на производство;

г) планом капитальных вложений;

д) финансовыми показателями.

1. В каких функциях проявляется сущность финансов корпораций:

а) обеспечение воспроизводства экономического капитала

предприятий финансовым капиталом;

б) управление финансовым капиталом организаций;

в) управление прибыльностью организаций;

г) обеспечение движения доходов и денежных фондов;

д) контрольная.

1. Неудовлетворительный баланс неплатежеспособной организаций характеризуется:

а) коэффициентом текущей ликвидности на конец

периода менее 2;

б) коэффициентом обеспеченности собственными

средствами менее 0,1;

в) задолженностью предприятия по обязательствам, если

оно превышает стоимость его имущества;

г) отсутствием денежных средств на счетах предприятия;

д) некредитоспособностью предприятия.

1. Методы планирования оборотных средств – каковы они:

а) нормативный;

б) аналитический;

в) балансовый;

г) экономического моделирования;

д) коэффициентный.

1. Источники финансирования капитальных вложений бывают:

а) собственные;

б) прибыль;

в) привлеченные;

г) заемные;

д) рентабельность.

1. Финансовое планирование решает следующие задачи:

а) увеличение прибыли;

б) снижение себестоимости;

в) обеспечение финансовыми ресурсами деятельности организаций;

г) определение массы продуктов;

д) взаимоотношение организаций с бюджетом и банками.

1. Границы финансовых отношений корпораций в финансовой системе:

а) интегрированный денежный поток в финансовой системе;

б) самостоятельные денежные финансовые потоки на микроуровне;

в) на всех стадиях воспроизводственного процесса;

г) на стадии распределения и обмена;

д) в роли финансового капитала.

1. О несостоятельности организации арбитражный суд принимает решение:

а) санации (организационно экономические меры по восстановлению

платежеспособности организации);

б) назначение конкурсного руководителя;

в) внешнее праление;

г) продажа государственной организации должника;

д) ликвидация организации.

1. Источники финансирования прироста оборотных средств:

а) прибыль;

б) остаток средств прошлого года;

в) амортизация;

г) ассигнование из бюджета;

д) вексельный кредит.

1. Что понимают под инвестициями:

а) денежные средства;

б) ценные бумаги;

в) машины и оборудования;

г) кредиты;

д) средства, вкладываемые в объекты предпринимательской и других

видов деятельности для получения доходов.

1. Методы финансового планирования хозяйственной деятельности организации – это:

а) балансовый;

б) экстраполяции;

в) нормативный;

г) коэффициентный;

д) аналитический.

1. Обеспечение экономического капитала организации финансовым капиталом достигается:

а) управлением активами организации (экономический капитал);

б) степенью ликвидности отдельных видов активов;

в) управлением пассивом организации (финансовый капитал);

г) характером обязательств организации;

д) платежами организаций.

1. Степень финансовой устойчивости организации в условиях инфляции характеризуется:

а) превышением доходов над расходами;

б) Превышением расходов над доходами;

в) Получением прибыли или убытка;

г) Финансовым состоянием организации;

д) Платежеспособностью организации.

18. Оборотные средства – это:

а) стоимостная категория;

б) денежные средства, авансируемые в запасы, затраты;

в) денежные накопления;

г) фонды предприятия;

д) фонды, полностью потребляемые в процессе производства и

переносящие свою стоимость на готовый продукт.

19. Объектами инвестиционной деятельности являются:

а) ценные бумаги (акции, облигации и др.);

б) имущественные права и права на интеллектуальную собст­венность;

в) денежные вклады;

г) деятельность организации;

д) прибыль.

20. Расходы, отражаемые в финансовом плане – это:

а) прибыль;

б) объем капитальных вложений;

в) кредиты;

г) затраты на производство и реализацию продукции;

д) фонды предприятия.

21. Финансовые ресурсы организации включают:

а) уставной капитал;

б) прибыль;

в) амортизационные отчисления;

г) денежные средства, имеющиеся в распоряжении организации;

д) капитал.

1. Границы финансовой устойчивости организации определяются:

а) недостаточной финансовой устойчивостью;

б) избыточной финансовой устойчивостью;

в) соответствуют требованиям рынка и отвечают потребнос­тям

развития предприятия;

г) ликвидностью баланса;

д) кредитоспособностью.

23. Организация оборотных средств включает:

а) определение состава и структуры оборотных средств;

б) установление потребности организации в оборотных средствах;

в) определение источников формирования оборотных средств;

г) расчет норматива оборотных средств;

д) эффективное использование оборотных средств.

24. Чем должны располагать участники инвестиционной деятельности:

а) лицензией;

б) бизнес-планом;

в) ценными бумагами;

г) сертификатом на право осуществления инвестиционной деятельности;

д) годовым отчетом.

25. Доходы, отражаемые в финансовом плане организации - это:

а) прирост норматива собственных оборотных средств;

б) прибыль;

в) ассигнования;

г) кредиты;

д) платежи в бюджет.

26. Управление финансовыми, ресурсами организации достигается:

а) управлением собственным капиталом;

б) инвестициями в основной капитал;

в) инвестициями в оборотный капитал;

г) привлечением заемных средств;

д) эффективностью использования финансовых ресурсов.

27. Финансовая устойчивость организации также зависит от:

а) налоговой и кредитной политики.

б) степени, развития финансового рынка.

в) степени развития страхового дела.

г) внешнеэкономических связей.

д) уровня инфляции.

28. Какие существуют источники формирования оборотных средств:

а) амортизация;

б) собственные;

в) заемные;

г) привлеченные;

д) ассигнования из бюджета.

29. Инвестиционная деятельность финансируется за счет:

а) прибыли;

б) денежных средств и местных бюджетов;

в) иностранных инвестиций;

г) заемных финансовых средств инвестора;

д) средств от продажи акций.

30. Финансовый результат деятельности организации состоит из:

а) прибыли от реализации продукции;

б) доходов от коммерческой деятельности;

в) прочих доходов (расходов);

г) балансовой прибыли;

д) экономической прибыли;

31. Влияние инфляции на финансовое состояние организации:

а) отрицательно на весь воспроизводственный процесс;

б) неодинаково на различные виды деятельности;

в) различие между номинальной и реальной величиной

денеж­ных доходов;

г) срок получения и норма доходности;

д) потерей финансовых ресурсов.

32. Рациональное использование оборотных средств включает:

а) уменьшение длительности одного оборота;

б) ускорение оборачиваемости оборотных средств;

в) эффективность использования оборотных средств;

г) расчет норматива оборотных средств;

д) рост объема производства.

33. Методы инвестирования включают:

а) акционирование;

б) кредитование;

в) лизинг;

г) налоговое регулирование инвестиций;

д) нормирование.

34. Основные источники вновь создаваемой корпорации - это:

а) имущественный пай;

б) основные средства;

в) средства учредителей;

г) кредиты;

д) бюджетные средства.

35. От чего зависит способ распределения прибыли:

а) масса прибыли;

б) последовательности распределения;

в) потребности в доходах государства;

г) потребности в доходах организации;

д) потребности в доходах работников организации.

36. Этапы финансового прогнозирования устойчивого темпа

роста организации:

а) установление взаимосвязи между возможностями развития

организации и потребностями в инвестициях и финансовых ресурсах;

б) Расчет потребности в активах;

в) Определение необходимости изменений в основном и

оборотном капитале;

г) Расчет изменений в величине и структуре обязательств в организациях;

д) Будущие изменения финансового положения организации.

37. Экономические показатели, характеризующие эффективность

использования оборотных средств:

а) количество оборотов;

б) длительность одного оборота;

в) рентабельность;

г) прибыль;

д) коэффициент оборачиваемости.

38. Технико–экономические особенности строительства включают:

а) продолжительность строительного процесса;

б) наличие большого незавершенного производства;

в) финансовое состояние предприятия;

г) реконструкция;

д) амортизационные отчисления.

39. Финансовые результаты деятельности корпорации состоят из:

а) доходов;

б) стоимости реализованной продукции;

в) стоимости выполненных на сторону работ;

г) дивидендов;

д) оплата процентов по кредитам.

40. Управление прибыльностью организации включает:

а) управление массой прибыли;

б) управление уровнем рентабельности;

в) распределение прибыли;

г) использование прибыли;

д) эффективность формирования, распределения и использования прибыли.

41. Программа финансового оздоровления корпорации включает:

а) рекомендации по составлению бизнес – плана;

б) восстановление платежеспособности организации;

в) эффективную деятельность организации;

г) вопросы ведения бухгалтерского учета;

д) учетную политику.

42. Основные направления привлечения кредитов для формирования

оборотных средств являются:

а) временное восполнение недостатка собственных оборотных средств;

б) осуществление расчетов;

в) опосредование платежного оборота;

г) кредитование сезонных запасов сырья, материалов, затрат;

д) увеличение прибыли.

43. Затраты на строительно–монтажные работы состоят из:

а) основной заработной платы рабочих;

б) прямых;

в) накладных;

г) расходов по организации и производству работ;

д) сырья.

44. Взаимоотношения корпорации с бюджетом состоит из:

а) оплаты процентов за кредит;

б) уплаты налогов;

в) взносов;

г) выручки;

д) приобретение основных средств.

45. Управление массой прибыли сводится к:

а) выявлению факторов роста массы прибыли;

б) выявлению факторов снижения массы прибыли;

в) влиянию инфляции цен;

г) влиянию спада производства;

д) влиянию тяжести налогов.

46. Финансовые показатели организации – это:

а) коэффициент ликвидности;

б) коэффициент устойчивости;

в) прибыль или убыток;

г) коэффициенты деловой активности;

д) количество продукции.

47. Как воздействует инфляция на оборотные средства организации:

а) обесценивает оборотные средства за время их оборота;

б) предприятие не получает авансированную сумму оборотных средств;

в) увеличивает их стоимость;

г) не получает выручки от реализации продукции;

д) снижает их эффективность.

48. Организация финансов в корпорации включает:

а) выручку от реализации товаров;

б) ведение кассового хозяйства;

в) расширение производства;

г) поступление средств от учредителей;

д) контроль.

49. Учет финансовых результатов в корпорации ведется на основе:

а) учета имущества;

б) учета труда;

в) учета расходов;

г) ведомости финансовых результатов;

д) планирования деятельности корпорации.

50. Эффективность использования прибыли в организации зависит от:

а) размера чистой прибыли;

б) размера инвестиций в производство;

в) размера фонда потребления;

г) наличия резервных фондов;

д) уровня налогов.

51. Причины неплатежеспособности организации – это:

а) нет производственной деятельности;

б) эффективность хозяйственной деятельности;

в) высокая кредиторская задолженность;

г) убыток;

д) прибыль.

52. От чего зависит размер собственных оборотных средств:

а) условий снабжения и сбыта;

б) ассортимента производимой продукции;

в) применяемых форм расчета;

г) прибыли;

д) рентабельности.

53. Издержки обращения торговых организаций, входивших в состав корпорации состоят из:

а) денежных затрат общественного труда;

б) расхода на перевозку товаров;

в) амортизации;

г) прибыли;

д) доходов.

54. На чем построен механизм распределения прибыли:

а) всемерно способствовать повышению эффективности производства;

б) стимулировать развитие новых форм хозяйствования;

в) на оптимальном соотношении доли прибыли;

г) на задачах, которые стоят перед организацией;

д) на финансовых обязательствах перед государством.

55. В общую характеристику организации входит:

а) банковские реквизиты;

б) основной вид деятельности;

в) форма собственности;

г) почтовый и юридический адрес;

д) организационно–правовая форма.

56. Что учитывают при исчислении потребности корпорации в собственных оборотных средствах:

а) прибыль;

б) основную деятельность корпорации;

в) вспомогательное производство;

г) жилищно–коммунальное хозяйство;

д) капитальный ремонт.

57. Оборотные активы - это:

а) денежные средства, авансируемые в оборотные производственные фонды и фонды обращения;

б) денежные средства, авансируемые в основные фонды и товарные запасы;

в) финансовые ресурсы, направляемые на производственно-торговые цели;

г) финансовые ресурсы, направляемые на воспроизводственные цели.

58. Уравнение идеальной модели управления оборотными средствами:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы;

б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА;

в) варьирующая часть ТА = краткосрочная задолженность;

г) варьирующая часть ТА = чистый оборотный капитал.

59. Уравнение консервативной модели управления оборотными средствами:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы;

б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА;

в) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы + системная часть ТА+

+ варьирующая часть ТА;

г) варьирующая часть текущих активов = краткосрочная задолженность.

60. Как влияет на длительность финансового цикла увеличение времени

обращения кредиторской задолженности?

а) длительность финансового цикла увеличивается;

б) длительность финансового цикла не меняется;

в) длительность финансового цикла уменьшается;

г) длительность финансового цикла удваивается.

61. Как изменится размер оптимального заказа (согласно модели Уилсона) при увеличении стоимости выполнения одной партии заказа?

а) увеличится;

б) не изменится;

в) уменьшится;

г) станет отрицательным.

62. Факторинг - это:

а) продажа товаров;

б) продажа услуг;

в) продажа дебиторской задолженности;

г) продажа кредиторской задолженности.

63. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности может быть

достигнуто путем:

а) увеличения выручки от продаж;

б) увеличения кредиторской задолженности;

в) увеличения запасов;

г) увеличения дебиторской задолженности.

64. Сумма продаваемой дебиторской задолженности:

а) равна сумме поступающих в оборот предприятия средств;

б) меньше этой суммы фактической дебиторской задолженности;

в) больше этой суммы фактической дебиторской задолженности;

г) равна сумме фактической кредиторской задолженности.

65. Финансово-эксплуатационная потребность показывает:

а) рентабельность предприятия;

б) необходимый размер собственных оборотных средств;

в) необходимую величину запасов;

г) доходность оборотных активов.

66. Какую модель для определения оптимальной величины денежных средств

следует использовать, когда денежные выплаты неопределенные?

а) модель Баумоля;

б) модель Уилсона;

в) модель Миллера-Орра;

г) модель Модильяни-Миллера.

67. К оборотным активам в абсолютно ликвидной форме относятся:

а) краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская

задолженность;

б) денежные активы в национальной и иностранной валюте и

краткосрочные финансовые вложения;

в) все формы дебиторской задолженности, кроме краткосрочной и

безнадежной, а также запасы готовой продукции;

г) запасы сырья и полуфабрикатов.

68. Понятие цена капитала – это:

а) величина ежемесячных расходов на обслуживание своей задолженности перед собственниками и инвесторами;

б) величина относительных годовых расходов на обслуживание своей

задолженности перед собственниками и инвесторами;

в) совокупность форм отчетности составленная на основе данных  
 финансового учета;

г) стоимость собственного и заемного капитала в денежной форме.

69. Цену капитала предприятия находят:

а) по формуле среднеарифметической;

б) по формуле средневзвешенной;

в) по формуле дисперсии;

г) как среднеквадратическое отклонение.

70. В случае если средневзвешенная стоимость капитала превышает

внутреннюю норму доходности, следует:

а) отказаться от проекта, т. к. он убыточен;

б) принять проект, т. к. он доходный;

в) произвести расчет эффективности проекта по другим критериям;

г) не предпринимать никаких действий.

71. При расчете цены капитала не используется следующий источник финансирования:

а) нераспределенная прибыль;

б) привилегированные акции;

в) кредиторская задолженность;

г) краткосрочный банковский кредит.

72. Цена источника «нераспределенная прибыль»:

а) приравнивается к цене привилегированных акций;

б) приравнивается к цене обыкновенных акций;

в) приравнивается к цене облигаций;

г) равна нулю, так как этот источник носит бесплатный характер.

73. Не уменьшается на налог на прибыль цена следующего источника:

а) облигаций;

б) привилегированных акций;

в) долгосрочного банковского кредита;

г) краткосрочного банковского кредита.

74. По мнению европейских ученых, эффект финансового левериджа — это:

а) уровень дополнительно генерируемой прибыли собственным капиталом при различной доле использования заемного капитала;

б) сумма заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала;

в) влияние изменения прибыли до налогообложения и уплаты процентов за кредит на размер чистой прибыли, приходящейся на каждую

обыкновенную акцию;

г) разница между валовой рентабельностью активов и средним размером

процентов по кредиту.

75. Структура капитала признается оптимальной, если достигается:

а) максимальный уровень финансовой рентабельности;

б) максимальная стоимость капитала;

в) максимальный уровень риска;

г) максимальный уровень прибыли.

76. Не является критерием оптимизации структуры капитала:

а) минимальный уровень финансовой рентабельности;

б) максимальная стоимость капитала;

в) максимальный уровень финансовой рентабельности;

г) минимальный уровень риска.

77. Главным условием, формирующим положительный эффект финансового

левериджа, является:

а) дифференциал финансового левериджа;

б) коэффициент финансового левериджа;

в) налоговый корректор;

г) рентабельность активов.

78. Коэффициент финансового левериджа — это:

а) степень проявления эффекта финансового леверидж в связи с разным уровнем налогообложения прибыли;

б) сумма заемного капитала, используемого предприятием в расчете на единицу собственного капитала;

в) разница между коэффициентом финансовой рентабельности и средним размером процентов за кредит;

г) соотношение прибыли к стоимости активов.

79. По масштабу участия инвестора в акционерном капитале различают:

а) инвестиции первоначальные и реинвестиции;

б) реальные и финансовые инвестиции;

в) прямые и портфельные инвестиции;

г) частные и государственные инвестиции.

80. Реальные инвестиции не осуществляются в следующей форме:

а) новое строительство;

б) формирование портфеля ценных бумаг;

в) приобретение имущественного комплекса;

г) реконструкция и техническое перевооружение.

81. Ипотека является одной из форм:

а) акционерного финансирования;

б) долгового финансирования;

в) проектного финансирования;

г) самофинансирования.

82. При финансировании с полным регрессом на заемщика:

а) риск кредитора ниже, процентная ставка по кредиту выше;

б) риск кредитора выше, процентная ставка по кредиту выше;

в) риск кредитора ниже, процентная ставка по кредиту ниже;

г) риск кредитора и процентная ставка по кредиту находятся на средних

уровнях.

83. Операция приведения к текущей стоимости применяется при оценке:

а) объема инвестиций;

б) дохода от инвестиций;

в) прибыли на вложенный капитал;

г) всего перечисленного.

84. IRR показывает:

а) сколько единиц современной стоимости денежного потока приходится

на единицу предполагаемых первоначальных затрат;

б) ставку в коэффициенте дисконтирования, уравновешивающую притоки

и оттоки средств по проекту;

в) значение ставки дисконтирования, при которой чистая современная  
 стоимость инвестиционного проекта равна нулю;

г) число периодов, в течение которых будут возмещены вложенные  
 инвестиции.

85. Точка Фишера рассчитывается:

а) при определении реальной ставки по проекту;

б) при анализе конкурирующих инвестиций;

в) при анализе проектов различной продолжительности;

г) при определении дисконтированной стоимости.

86. Недостатком метода IRR является следующее:

а) он более удобен для применения в анализе, так как относительные

величины легче поддаются интерпретации;

б) в нем заложена информация о приблизительном пределе безопасности

проекта;

в) возможность существования нескольких значений IRR;

г) все вышеперечисленное.

87. Ранжировать неделимые проекты при дефиците инвестиционных ресурсов необходимо по следующему показателю:

а) NPV;

б) PI;

в) IRR;

г) PP.

88. Под нормой рентабельности инвестиций понимают значения коэффициента дисконтирования, при котором:

а) NPV проекта = 1;

б) NPV проекта >0;

в) NPV проекта < 1;

г) NPV проекта = 0.

89. Риск - это:

а) возможность получения прибыли и убытков.

б) действие в надежде на счастливый исход;

в) возможность неполучения прибыли;

г) вероятность потерь.

90. Степень риска - это:

а) вероятность наступления потерь с учетом их величины;

б) размер возможного ущерба;

в) вероятность наступления возможного выигрыша;

г) вероятность отклонения от ожидаемого.

91. К финансовым относят следующие риски:

а) рыночный;

б) риск потери имущества;

в) валютный;

г) операционный.

92. С возможностью неисполнения дебитором своих обязательств по сделке связан следующий вид риска:

а) рыночный;

б) инвестиционный;

в) кредитный;

г) операционный.

93. Способностью организации поддерживать определенный уровень дохода на вложенный капитал характеризуется следующий вид риска:

а) операционный;

б) бизнес-риск;

в) ликвидности капитала;

г) инвестиционный.

94. Всегда приводят к потерям следующие виды риска:

а) финансовые;

б) чистые;

в) спекулятивные;

г) экономические.

95. Рисковое вложение капитала — это:

а) объект риска;

б) субъект риска;

в) фактор риска;

г) принцип риска.

96. Спекулятивные риски характеризуются следующим:

а) несут потери;

б) несут дополнительную прибыль;

в) несут и потери, и дополнительную прибыль;

г) обеспечивают безубыточность.

97. Сокращение вероятности и объема потерь означает:

а) увеличение риска;

б) избежание риска;

в) снижение риска;

г) принятие риска.

98. Проранжируйте по мере увеличения степени риска:

а) приемлемый;

б) критический;

в) катастрофический;

г) допустимый.

99. Процесс распределения инвестированных средств между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой, — это:

а) страхование;

б) резервирование;

в) диверсификация;

г) лимитирование.

100. Специфические формы страхования операций с ценными бумагами — это:

а) хеджирование;

б) применение финансовых деривативов;

в) листинг;

г) форфейтинг.

101. Если β-коэффициент акций фирмы составляет 1,5:

а) акции фирмы более рискованны, чем в целом рынок;

б) акции фирмы менее рискованны, чем в целом рынок;

в) взаимосвязь рисков данной акции и среднего по рынку не известна;

г) акции фирмы одинаково рискованны с рынком в среднем.

102. 1. Косвенные проявления финансового кризиса – это:

а) убыточная деятельность;

б) неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса;

в) задержки с представлением финансовой отчетности;

г) прекращение выплат дивидендов.

103. Если экономическая стоимость компании превышает ее ликвидационную стоимость, то данную компанию целесообразно:

а) ликвидировать;

б) продать;

в) реорганизовать;

г) не предпринимать никаких действий.

104. Организация в соответствие с нормативными критериями признается неплатежеспособной, если ее коэффициент текущей ликвидности ниже:

а) 5,0;

б) 2,0;

в) 1,0;

г) 0,1.

105. Организация в соответствие с нормативными критериями признается неплатежеспособной, если его коэффициент обеспеченности собственными

оборотными средствами ниже:

а) 0,5;

б) 1;

в) 0,1;

г) 2.

106. Для расчета коэффициента восстановления платежеспособности используется:

а) коэффициент абсолютной ликвидности;

б) коэффициент ликвидности баланса;

в) коэффициент текущей ликвидности;

г) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

107. Внешний признак банкротства – неспособность организации удовлетворить требования кредиторов в течении … месяцев со дня наступления обязательства:

а) 12;

б) 9;

в) 6;

г) 3.

108. Конкурсное производство представляет собой:

а) процедуру продажи компании путем проведения открытых торгов;

б) процедуру продажи компании путем проведения тендеров;

в) процедуру продажи компании на аукционе ;

г) процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

109. Банкротство – это:

а) неспособность удовлетворять требования кредиторов в установленные сроки;

б) финансовая несостоятельность организации, признанная кредиторами;

в) финансовая несостоятельность организации, признанная в судебном

порядке;

г) возможность уклониться от расчетов с кредиторами.

110. Нормальное финансовое состояние, при котором гарантируется платежеспособность организации тогда, когда сумма собственных оборотных средств и кредита под товарно-материальные ценности:

а) больше запасов;

б) равны величине запасов;

в) меньше временно свободных источников средств;

г) больше суммы текущих активов.

111. Постоянный мониторинг финансового состояния организации с целью своевременного диагностирования симптомов финансового кризиса относится к функции:

а) антикризисного финансового управления;

б) управления капиталом;

в) управления финансовыми рисками;

г) антикризисного финансового регулирования.

**ГЛОССАРИЙ**

**А**

**Аваль** *(фр.* aval) – вексельное поручительство, в силу которого лицо (авалист), совершившее его, принимает ответственность за выполнение обязательств векселедателем. А. представляет собой гарантийную надпись авалиста на векселе либо выдачу отдельного документа.

**Аванс** *(фр.* avance) – денежная сумма (или иная имущественная ценность), которая передается в счет исполнения договорного обязательства. В отличие от задатка не явля­ется способом обеспечения обязательства.

**Аккредитив** (от лат. accreditivus – доверительный) – расчетный документ в виде поручения банка покупателя банку поставщика произвести за счет специально за­бронированных средств оплату по товарно-транспортным документам за отгруженный товар или выплатить предъявителю определенную сумму денег.

**Активы корпорации –** собственность корпорации, отражаемая в активе баланса. В основном существуют три вида активов: 1) текущие активы, состоящие из денежного капитала и средств, которые могут быть быстро трансформированы в наличные деньги (обычно в течение одного года); 2) основной капитал с длительным сроком службы, используемый предприятием при производстве товаров и услуг; 3) прочие активы, которые включают нематериальные активы, не имеющие натурально-вещественной формы, но ценные для корпорации, капиталовложения в другие компании, долгосрочные ценные бумаги, расходы будущих периодов и различные другие активы.

**Акцепт** (от *лат.* acceptus – принятый) – согласие плательщика на оплату рас­четных и товарных документов.

**Акциз** (от *лат.* accidere – обрезать) – вид косвенного налога, взимаемого в цене товара.

**Акционерный капитал –** оплаченная акционерами часть капитала, вложенного в предприятие в обмен на требование участия в соответствии с вложенной долей в распределении прибылей в форме дивидендов. Вместе с нераспределенной прибылью составляет собственный капитал акционерного общества.

**Акция** *(фр.* action) – вид ценной бумаги; единица капитала, которая дает право ее владельцу на долю в распределяемой прибыли и в остаточной стоимости акционер­ного общества, если оно ликвидируется.

**Амортизационный фонд –** денежные средства, предназначенные для финанси­рования простого и расширенного воспроизводства основных фондов.

**Амортизация –** постепенное перене­сение стоимости основных средств на производимую продукцию или услу­ги.

**Аннуитет –** денежный поток с равны­ми поступлениями в течение ограни­ченного промежутка времени. Поступ­ления происходят в конце равных вре­менных интервалов, на которые разбит денежный поток.

**Аренда –** распоряжение и пользование каким-либо имуществом в течение определенного срока, оговоренного документом аренды, за плату. А. не влечет за собой изменения права собственности.

**Аудиторский контроль –** проведение ревизии бухгалтерских отчетов независи­мыми внешними аудиторскими фирмами или отдельными аудиторами, имеющими лицензию на осуществление аудиторской деятельности.

**Б**

**Баланс –** основной документ бухгалтерского учета, содержащий информа­цию о составе и стоимостной оценке активов и пассивов корпорации. На практике финансовое положение, действующего корпорации постоянно меняется. Периоди­чески, через равные промежутки времени (квартал, год) предполагается, что дея­тельность корпорации на какой-то момент останавливается и составляется баланс на определенную дату.

**Безналичный денежный оборот –** часть денежного оборота, в которой движе­ние денег осуществляется в виде перечислений по счетам в кредитных учреждениях и зачетов взаимных требований.

**Бизнес-объекты** — материальные цен­ности, над которыми совершаются ре­альные операции, например реализуе­мые товары.

**Бизнес-процессы** — применяемые на предприятии схемы бизнеса по произ­водству, сбыту, прохождению финан­совых потоков и т.д., например плате­жи от покупателей.

**Биржевой курс** – продажная цена ценной бумаги на фондовой бирже.

**Бюджетное финансирование** – предоставление в безвозвратном порядке юри­дическим лицам из бюджетов разных уровней и внебюджетных фондов средств для полного или частичного покрытия расходов.

**Бюджетные ассигнования –** средства бюджетов разных уровней, направляемые на развитие экономики, финансирование социально-культурных мероприятий, обороны страны, содержание органов государственной власти и управления.

**Бюджет движения денежных средств** —бюджет, включающий в себя основные статьи поступления и расходования де­нежных средств предприятия. Обеспе­чивает наличие достаточных оборот­ных средств для осуществления бизне­са, главным образом проведения необ­ходимых платежей.

**Бюджет доходов** **и расходов** — бюджет, обеспечивающий финансирование те­кущей производственной деятельности, т. е. наличие достаточной прибы­ли, собственных, заемных или при­влеченных средств для покрытия зат­рат.

**В**

**Валюта баланса** — итог баланса, отра­жает реальную стоимость имущества. Валюта баланса служит базой для ис­числения показателей финансового со­стояния предприятия.

**Вариация** — изменение количествен­ной оценки признака при переходе от одного случая (варианта) к другому, например изменение экономической рентабельности от года к году.

**Волатильность (изменчивость)** — стан­дартное отклонение цены актива, ко­торое является показателем скорости, поскольку предприятие как участника рынка интересует не только направле­ние движения рынка, но и скорость этого движения.

**Валовая выручка** – совокупная сумма денежных поступлений за определенный период от реализации продукции, выполнения работ и оказания услуг.

**Валовая прибыль** – оставшаяся часть валового дохода после вычета амортизационных отчислений, фонда оплаты труда и социальных выплат.

**Валовой доход** – совокупный доход, полученный в течение определенного периода в результате распределения валовой выручки. Представляет собой разницу между валовой выручкой и стоимостью затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ, услуг.

**Вексель** – вид ценной бумаги, письменное денежное обязательство. Безусловный и бесспорный долговой документ. Различают В. простой и переводный.

Простой В. выписывает должник, переводный – кредитор.

Передача В. от одного лица другому оформляется передаточной надписью. Пере­водный вексель применяется в международной торговле как одно из основных средств оформления кредитно-расчетных операций.

**Г**

**Гарантийное обязательство –** форма обеспечения банковской ссуды.

**Гарантия** – подтверждение того, что третьей стороной будут выполнены обязательства; может относиться к определенному займу.

**Государственное регулирование** – законодательно оформленная система целенаправленного воздействия государства на функционирующую экономику в целях обеспечения определенных процессов, изменений экономических явлений или их связей.

**Гудвилл (цена фирмы)** — способность предприятия получить доход выше среднего при использовании опреде­ленной суммы активов благодаря пре­стижу, деловой репутации и контактам фирмы. Нематериальный актив, учи­тывающийся только при слиянии, ре­организации или смене руководства в партнерской фирме.

**Д**

**Дебитор** – лицо, получившее продукцию или услугу, но еще не оплатившее их.

**Дебиторская задолженность** – счета к получению суммы, причитающейся предприятию от покупателей за товары и услуги, проданные в кредит. В баланс организации записываются как текущие активы.

**Денежный поток** — разность между по­ступлением средств (приток) в денеж­ной форме иденежными выплатами (отток) (заработная плата, налоги, оп­лата приобретения товарно-материаль­ных ценностей, основных средств и т.д.) за определенный период времени.

**Девальвация** – официальное понижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

**Демпинг** – практика, используемая в международной торговле, когда товар на экспортном рынке продается по цене ниже внутренней цены данного рынка в целях подавления конкурентов или получения монополии на торговлю данным товаром либо чтобы ликвидировать временно возникший избыточный запас товара.

**Денежное обращение** – движение денег в качестве средства обращения и платежа, опосредствующее обмен товаров и услуг в наличной и безналичной форме.

**Депозит** *(англ,* deposit – вклад) – денежные средства или ценные бумаги, помещаемые для хранения в кредитные учреждения и подлежащие возврату внесшему лицу на заранее оговоренных условиях.

**Дефицит** – превышение доходов над расходами.

**Дефлятор** *(англ,* deflator) – один из индексов роста цен, используется в качестве коэффициента пересчета в неизменные цены.

**Диверсификация** – стратегическая ориентация на создание многопрофильно производства или портфеля ценных бумаг.

**Дивиденд** – часть прибыли акционерного общества, ежегодно распределяемая между акционерами после уплаты налогов, отчислений на расширение производства, пополнения резервов, выплаты кредитов и процентов по облигациям и вознаграждений директорам. По привилегированным акциям он выплачивается в размере заранее установленного твердого процента от их нарицательной стоимости. По обыкновенным акциям дивиденд колеблется в зависимости от размера полученной обществом прибыли.

**Дисконт—**1) разница между суммой, обозначенной на векселе и выплачива­емой векселедержателю; 2) процент, который банк удерживает при учете или покупке векселей.

**Дисконтирование** — определение теку­щего эквивалента денежных средств, ожидаемых к получению в определен­ный момент в будущем; процесс, вко­тором заданы возвращаемая сумма и коэффициент дисконтирования.

**Добавленная стоимость** – прирост стоимости, создаваемый на определенном предприятии в процессе производства продукции, выполнения работ, оказания услуг.

**Доходность** – отношение величины прибыли на одну обыкновенную акцию к ее рыночной цене.

**Доходы будущих периодов** – авансы, полученные от покупателей – сумма задолженности покупателям, оплатившим товары или услуги авансом, до поставки. Иногда используют термины «отложенный доход» или «авансовые поступления».

**З**

**Задаток** – денежная сумма, выдаваемая одной из договаривающихся сторон счет причитающихся с нее по договору платежей другой стороне в доказательство заключения договора и в обеспечение его исполнения.

**Заемный капитал** – капитал, получаемый за счет выпуска и размещения заемных ценных бумаг, обычно облигаций.

**Залог** – имущество или недвижимость, служащие частичным или полным обеспечением, гарантирующим погашение займа. В гражданском праве под залогом понимается право кредитора (залогодержателя) получать возмещение из стоимости заложенного имущества приоритетно перед другими кредиторами.

**Залогодатель** – лицо, которое передает имущество в залог. Им может быть как сам должник, так и третье лицо. Залогодателем имущества может быть его собственник либо лицо, имеющее право хозяйственного ведения, при условии согласия собственника.

**Залогодержатель** – лицо, которое принимает имущество в залог.

**Затраты** – издержки, возникшие в процессе производства товаров и оказания услуг в целях получения прибыли, отнесенные к данному отчетному периоду. Они включают как прямые издержки и накладные расходы, так и неоперационные издержки, например, выплату процентов по кредитам. Затраты – это уменьшение собственного капитала корпорации в течение отчетного периода в результате деятельности организации.

**И**

**Издержки переменные** – затраты корпорации на производство и реализацию продукции, объем которых меняется пропорционально изменению объема выпуска продукции.

**Издержки постоянные** – издержки, не зависящие от объема производства, на­пример, арендная плата за производственные помещения.

**Издержки производства продукции** – затраты корпорации на производство продукции, составляют производственную себестоимость продукции.

**Издержки производства и реализации продукции** – затраты корпорации на производство и реализацию продукции, составляют полную себестоимость продукции.

**Износ основных фондов** — постепенная утрата основными фондами их полез­ных свойств. Различают физический и моральный износ основных производ­ственных фондов. Физический износ — материальный износ средств труда вследствие их использования и воздействия сил природы. Моральный износ может наступить до полного фи­зического износа вследствие того, что появляются более производительные, точные и экономичные машины и обо­рудование.

**Инвестиции** – использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала для увеличения активов корпорации и получения прибыли. В мировой практике различают следующие виды инвестиций: венчурные, прямые, портфельные, аннуитет.

**Инвестиционная политика** — опреде­ление наиболее приоритетных на­правлений капитальных вложений, от которых зависят повышение эффек­тивности производства, обеспечение наибольшего прироста продукции и доходов на 1 руб. затрат.

**Информационная база** (применительно к финансовому менеджменту) — сово­купность финансовой информации, ис­пользуемая для построения, анализа иобработки финансовой отчетности.

**Инвестор** – юридическое или физическое лицо, осуществляющее долгосрочное вложение капитала в целях получения прибыли.

**Инновационная деятельность** – деятельность, основанная на создании и использовании научно-технической продукции и интеллектуального потенциала.

**Инструмент** – любой вид финансового долгового обязательства.

**Инфляция** (от *лат.* inflatio – вздутие) – обесценение денег, проявляющееся в общем и неравномерном росте цен на товары и услуги. Различают умеренную (ползучую), галопирующую и гиперинфляцию.

**Ипотека** (от *греч.* hypotheke – залог, заклад) – передача в залог недвижимости, земли в целях получения кредита, называемого ипотечным кредитом.

**К**

**Капитал** – стоимость, пускаемая в оборот для получения прибыли.

**Капитал оборотный** – часть капитала, направляемая на формирование оборотных средств и возвращаемая в течение одного производственного цикла.

**Капитал основной** – часть капитала, направленная на формирование основных производственных фондов и участвующая в производстве длительное время.

**Капитальные вложения** — затраты мате­риальных, трудовых и денежных ресур­сов, направленные на восстановление и прирост основных фондов.

**Коммерческий банк** – кредитная организация, имеющая лицензию на осуществление банковских операций в целях извлечения прибыли.

**Коммерческий кредит** – товарная форма кредита, возникающая при отсрочке платежа; долговое обязательство, оформленное векселем.

**Контроль** — одна из функций финансо­вого менеджмента, которая заключает­ся в проверке организации финансо­вой работы, выполнения финансовых планов и т. п.

**Координация** — одна из функций фи­нансового менеджмента, направленная насогласованность работ всех звеньев системы управления.

**Косвенный метод определения денежно­го потока** — метод определения вели­чины денежного потока путем коррек­тировки показателя чистой прибыли на величину изменения текущих акти­вов и пассивов.

**Косвенные налоги** – налоги на потребление, взимаются в виде надбавки к цене товара.

**Краткосрочные активы** – денежная наличность и активы, которые в ближайшее время могут быть переведены в денежную форму или будут использованы в ближайшем будущем, обычно в течение года.

**Краткосрочные обязательства** – обязательства, срок погашения которых наступает в течение короткого промежутка срока, обычно в пределах одного года.

**Кредит** (от *лат.* kreditum – ссуда) – представленная ссуда в денежной или то­варной форме на условиях срочности, платности, материальной обеспеченности и возвратности.

**Кредитная линия** – юридически оформленное обязательство банка перед заемщиком предоставить ему в течение определенного периода времени кредиты в пределах согласованного лимита. Преимущества кредитной линии перед разовыми соглашениями: более определенная перспектива коммерческой деятельности, экономия накладных расходов и времени.

**Кредиторская задолженность** – суммы, причитающиеся поставщикам за покупку у них товаров или услуг в кредит.

**Курс акций, облигаций и других ценных бумаг** – текущая рыночная цена цен­ной бумаги.

**Л**

**Лизинг** (от *англ,* leasing – аренда) – долгосрочная аренда машин, оборудования, транспортных средств, производственных сооружений. Арендодатель (лизингодатель) оставляет за собой права собственника. Лизинг позволяет корпорациим снизить уровень собственного капитала в источниках финансирования инвестиций.

**Ликвидный** – 1. Активы считаются ликвидными, если они представляют собой наличный денежный капитал или могут быть переведены в форму наличного капитала с минимальными затратами или вообще без затрат. Обычно говорят о степени ликвид­ности активов, которая определяется тем, насколько легко эти активы могут быть пре­вращены в наличность. 2. Ликвидным называют предприятие, у которого работающий (оборотный) капитал составляет значительную сумму.

**Ликвидность баланса** — степень покры­тияобязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

**Ликвидность корпорации** – способность в любой момент оплатить свои те­кущие обязательства.

**Лицензия** (от *лат.* licentia – право, разрешение) – официальное разрешение на веде­ние некоторых видов хозяйственной деятельности, в том числе внешнеторговых операций.

**М**

**Маржа** (курсовая разница) – банковский (биржевой, валютный) предпринимательский доход, который определяется как разница между процентами по предостав­ленным кредитам и процентам по используемым депозитам.

**Маржинальный доход** — разница между выручкой от продажи продукции и пе­ременными затратами.

**Маржинальная прибыль** – дополнительная прибыль, полученная от роста объема выручки от продаж при неизменных условно-постоянных затратах.

**Маркетинг** — комплексная система уп­равления деятельностью предприятия по разработке, производству и сбыту продукции или предоставлению услуг на основе изучения рынка и активного воздействия на потребительский спрос.

**Метод** (в экономике) — способ дости­жения какой-либо цели, решения кон­кретной задачи, рассматриваемый как совокупность приемов или операций практического или теоретического ос­воения (познания) действительности.

**Методика** (в экономике) — совокуп­ность приемов и методов, выполняе­мых по определенным правилам и в определенной последовательности для достижения поставленной цели.

**Методология финансового менеджмен­та** — система теоретико-познаватель­ных категорий, научного инструмен­тария и регулятивных принципов ис­следования финансовой деятельности субъектов хозяйствования.

**Монополия** – 1. Исключительное право (производства, торговли, промысла и т.д.), принадлежащее одному лицу, определенной группе лиц или государству. 2. Рынок, на котором для данного товара существует только один продавец (или группа продавцов, совместно принимающих решение).

**Моральный износ** – утрата полезности активов в результате разработки более совершенного оборудования или других причин, не имеющих отношения к физическим свойствам активов.

**Н**

**Накладные расходы** – операционные расходы, которые прямо не зависят от объема производства. К ним относятся расходы на хозяйственное обслуживание и управление предприятием. Наряду с прямыми затратами они включаются в издержки производства.

**Налог** – обязательный платеж, который в законодательном порядке взимается с юридических и физических лиц в строго установленных размерах и в определенные сроки.

**Неликвидность** – недостаток ликвидных активов. Такое положение, когда акти­вы не могут быть быстро и легко превращены в наличные деньги.

**Нематериальные активы** – активы, не имеющие физической, осязаемой формы, например защита, обеспечиваемая страховкой, цена фирмы (гудвилл), торговая марка.

**Неустойка** – определенная законом или договором денежная сумма, которую должник обязан уплатить кредитору в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательства. Нашим законодательством к неустойке приравнены штрафы и пеня.

**Номинал** – номинальная или основная стоимость (в отличие от рыночной стоимости), указанная на акции, облигации, векселе, купоне, банкноте или другом инструменте.

**Номинальная стоимость акции** – доля в акционерном капитале компании, обозначена на лицевой стороне акции.

**Норма амортизации** – процент от стоимости основного капитала, который еже­годно включается в себестоимость произведенной продукции (услуг).

**Норма прибыли** — 1) величина прибы­ли (в процентах), которую можно по­лучить отреализации инвестиционного проекта или других активов, приносящих доход; 2) ставка дискон­тирования, при которой чистая теку­щая стоимость инвестиций равна нулю.

**О**

**Обеспечение** – личное имущество или недвижимость, служащие полным обеспечением, гарантирующим погашение займа. Также активы корпорации, закладывае­мые в качестве обеспечения оплаты ссуды или займа.

**Облигация** (от *лат.* obligatio – обязательство) – ценная бумага с фиксированным процентом, выпускаемая частными компаниями или государством. О. подлежит погашению (выкупу) в течение обусловленного при выпуске займа срока.

**Оборачиваемость оборотных средств** – относительный показатель, характеризующий эффективность использования оборотных средств. Определяется исходя из времени, в течение которого денежные средства совершают полный оборот, начиная с приобретения производственных запасов, нахождения их в процессе производства до выпуска и реализации готовой продукции и поступления денег на счета корпорации.

**Оборотные средства** — денежные сред­ства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды об­ращения.

**Оборотный капитал** – доля капитала корпорации, вложенная в текущие активы, фактически все оборотные средства. Чистый оборотный капитал представляет собой разницу между текущими активами и текущими (краткосрочными) обязательствами.

**Обслуживание долга** – выплата процентов и погашение основной суммы долгов за определенный отчетный период.

**Обыкновенная акция** – акция, владение которой не дает права на отношение наибольшего благоприятствования при выплате дивидендов или при распределении активов в случае ликвидации акционерного общества. Права держателей обыкновенных акций в отношении доходов или активов акционерного общества удовлетворяются лишь после того, как удовлетворены все требования кредиторов и держателей привилегированных акций. Владение О. а. дает право на участие в управлении обществом по принципу: одна акция – один голос.

**Оперативный лизинг** – характеризуется кратко- и среднесрочными контрактами (обычно короче амортизационного периода). Согласно этим контрактам арендатор (лизингополучатель) имеет право расторгнуть контракт в любое время после соблюде­ния указанного в нем срока.

**Опцион** (от *лат.* optio – выбор) – соглашение с продавцом или покупателем, дающее право его держателю купить или продать ценные бумаги по указанной цене в течение оговоренного срока. На бирже опцион может быть куплен у дилера, и он дает право покупателю приобрести определенное количество акций по определенной цене в течение указанного времени, например опцион на три месяца. Если в течение этого времени снижение цены превышает стоимость опциона, то дилер понесет убытки, а покупатель извлечет выгоду, и наоборот. Различают опцион на продажу, опцион на покупку и опцион, дающий право на покупку и продажу – двойной опцион.

**Остаточная стоимость** – разница между первоначальной стоимостью основных средств и суммой износа, сумма; которую предприятие рассчитывает получить от продажи активов (основного капитала) в конце полезного срока их службы.

**Основные средства** — денежные сред­ства, инвестированные в основные фонды производственного и непроиз­водственного назначения.

**Отсроченный платеж** – часть согласованной цены, которая будет выплачена в заранее установленное время в будущем.

**Отчетный период** – определенный период в деятельности корпорации, по результатам которого составляются основные документы финансовой отчетности (например, отчет о прибылях и убытках). Документы финансовой отчетности могут под­готавливаться еженедельно, ежемесячно, ежеквартально и ежегодно; в них регистри­руются результаты деятельности корпорации за этот период. Для всех корпораций подготовка ежеквартальных и ежегодных отчетов является обязательной.

**Очередность платежей** – установленная последовательность списания средств со счета корпорации при наличии нескольких срочных и просроченных платежей и недостаточности средств для их полного погашения.

**П**

**Патент** – 1. Исключительное право на контроль над использованием изобрете­ния, предоставляемое изобретателю на обусловленный законом срок. П. создают вре­менные монополии, что является формой вознаграждения за изобретательскую деятельность. 2. Исключительное право пользования, производства и продажи това­ров или процессов на обусловленный законодательством период. Патентные права приобретаются предприятием за плату, включающую та же и расходы на оплату кон­сультационных и юридических услуг.

**Период окупаемости** – время, необходимое для того, чтобы сумма, инвестиро­ванная в тот или иной проект, полностью вернулась за счет средств, полученных в результате основной деятельности по данному проекту.

**Планирование** — процесс, обеспечива­ющий сбалансированное взаимодей­ствие отдельных видов ресурсов в рам­ках выбранного объекта управления, устанавливающий пропорции и темпы роста. Одна из функций финансового менеджмента.

**Платежеспособность предприятия** — свойство хозяйствующего объекта сво­евременно и полно выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных опера­ций денежного характера. Порог рентабельности — результат от продаж после возмещения переменных затрат, которого в точности хватает на покрытие постоянных затрат.

**Платежеспособность** – способность корпорации своевременно погашать свои краткосрочные и долгосрочные денежные обязательства.

**Подряд** – договор, по которому одна сторона (подрядчик) обязуется на свой риск выполнить конкретную работу по заданию другой стороны (заказчика).

**Полезный срок службы** – период времени, в течение которого владельцу эконо­мически целесообразно использовать объект основного капитала; необходимо отличать от физического срока службы, часто более продолжительного, когда объект основного капитала может продолжать функционировать, несмотря на моральный износ, выра­жающийся в неэффективной работе, высоких эксплуатационных расходах или в выпуске устаревшей продукции. Норма амортизационных отчислений обычно определяется на основе полезного срока службы.

**Портфель ценных** бумаг – вложения в ценные бумаги разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, управляемые как единое целое.

**Портфельные** **инвестиции** — инвести­ции, связанные с приобретением цен­ных бумаг и других активов.

**Пошлина** – один из видов косвенных налогов.

**Предпринимательство** – деятельность, связанная с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг. Носит регулярный характер, ориентирована на извлечение прибыли.

**Прибыль** — конечный финансовый ре­зультат деятельности предприятия; оп­ределяется как разность между выруч­кой и затратами.

**Прием** — элементарное действие или несколько элементарных действий, выполняемых по определенным правилам для достижения определенной цели.

**Прибыль от реализации** – разница между выручкой от продаж и затратами.

**Приватизация** – переход собственности от государства в частные руки. Происходит путем продажи всего корпорации или доли участия (пая).

**Привилегированная акция** – акция, дающая владельцу преимущественные права по сравнению с держателем обыкновенной акции на получение дивидендов сразу после выплаты процентов по облигациям и займам. Обычно имеет ограниченный фиксированный размер дивидендов и не имеет права голоса.

**Принципы кредитования** – срочность, платность, возвратность и материальная обеспеченность кредита.

**Проспект эмиссии** – документ, содержащий необходимую информацию о вы­пуске ценных бумаг, подлежащих регистрации в установленном порядке.

**Прогнозирование** — научно обосно­ванное предсказание вероятностного развития событий или явлений на бу­дущее на основе статистических, со­циальных, экономических и других исследований. Одна из функций фи­нансового менеджмента.

**Прямой метод расчета потока денежных средств** — метод расчета потока денеж­ных средств, основанный на анализе движения денежных средств по стать­ям прихода и расхода.

**Прямые инвестиции** вложения в устав­ный капитал предприятия с целью из­влечения дохода.

**Р**

**Регулирование —** воздействие, посред­ством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы предприятия в случае возникновения отклонения от заданных планов фи­нансовых мероприятий. Одна из функ­ций финансового менеджмента.

**Резервный фонд** – целевой источник, создаваемый за счет регулярных отчислений от прибыли корпорации. Эти средства должны находиться в высоколиквидных активах.

**Реинвестированная прибыль** — нерасп­ределенная прибыль, направленная по решению собрания акционеров на фи­нансирование расширения деятельнос­ти иврезервы.

**Ремонтный фонд** – целевой источник финансирования ремонта основных про­изводственных фондов. Создается за счет ежемесячно относимых на себестоимость продукции отчислений по утвержденным предприятием нормативам.

**Рентабельность** – относительный показатель эффективности производства, вы­ражающий степень доходности выпускаемой продукции.

**Риск** (в экономике) — вероятность воз­никновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнози­руемым вариантом.

**Рисковые инвестиции** — инвестиции в не связанные между собой проекты врасчете на быструю окупаемость вло­женных средств.

**Рисковый капитал** – долгосрочные инвестиции, вложенные в ценные бумаги или корпорации с высокой или относительно высокой степенью риска, в ожидании чрезвычайно высокой прибыли.

**Рынок** – взаимодействие продавцов и покупателей для определения цены и не­обходимого количества товара и услуг. Некоторые рынки, например фондовая биржа, имеют определенное место, другие рынки могут существовать с помощью телефонной связи или компьютерной сети.

**Рыночная стоимость** – сумма, которую можно получить при продаже активов (собственности) на рынке.

**Рыночная экономика** – экономика, в которой ответы на вопросы, касающиеся производ­ства и распределения ресурсов, определяются главным образом спросом и предложением на рынке. Соотношение предложения товара и услуг со стороны производителей и спроса со стороны населения определяет уровень цен и количество различных товаров и услуг на рынке.

**С**

**Свободная рыночная экономика** – такая экономическая система, в которой распределение ресурсов определяется не государством, а решениями, принимаемыми на уровне отдельных предпринимателей или корпорации.

**Свободный рынок** – рынок, на котором государственное регулирование не оказывает никакого влияния на соотношение спроса и предложения.

**Себестоимость продукции** – суммарные расходы на производство и реализа­цию продукции.

**Сертификат на владение акциями** – свидетельство, подтверждающее право собственности на акции.

**Собственность** – правоотношения, возникающие по поводу владения, пользования и распоряжения имуществом.

**Срочный депозит** – вклад денежных средств на счет в банке на определенный срок, который устанавливается при открытии счета.

**Страхователь** – физическое или юридическое лицо, вступающее в отношения со страховщиком, уплачивающее страховые взносы и имеющее в соответствии с зако­ном или на основании договора право получить страховое возмещение или страховую сумму при наступлении страхового случая.

**Страховая сумма** – сумма, в пределах которой страховщик обязуется выплачивать страховое возмещение для покрытия ущерба вследствие страхового случая.

**Страховой случай** – событие, при наступлении которого в силу закона или до­говора страховщик обязан выплатить страховое возмещение.

**Страховщик** – юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией и имеющее лицензию на осуществление страховой деятельности.

**Т**

**Тариф** – разновидность цены, применяемой при расчетах за коммунальные, транспортные, бытовые и другие услуги.

**Текущая деятельность** — деятельность предприятия, приносящая ему основ­ные доходы, а также виды деятельнос­ти, связанные с инвестициями и фи­нансами.

**Текущие затраты** — издержки, возник­шие в процессе производства продук­ции и оказания услуг для получения прибыли, отнесенные к данному от­четному году.

**Текущий финансовый менеджмент** — сфера деятельности, нацеленная на текущее финансовое обеспечение произ­водства; форма управления процессом формирования и использования фон­дов денежных средств, совершения те­кущих платежей и расчетов.

**Товар** – продукт труда, предназначенный для продажи и удовлетворяющий определенные потребности. Товар может быть представлен реальным, т.е. осязаемым продуктом, или услугами, т.е. неосязаемым продуктом.

**Товарная биржа** – специально организованный рынок, где продаются и покупаются массовые товары. На товарной бирже могут заключаться как сделки спот (по­ставка наличного товара немедленно или в очень короткие сроки), так и сделки на поставку в определенном месте и к определенному сроку в будущем (форвардные контракты), а также фьючерсные контракты.

**Торговая наценка** – часть розничной цены, обеспечивающая возмещение текущих затрат и получение прибыли розничными торговыми корпорациями.

**Трастовые операции** – доверительные операции банков по управлению имуще­ством и выполнению иных услуг в интересах и по поручению клиента.

**Точка безубыточности** – объем или уровень операций, при котором совокуп­ный доход равен совокупным издержкам.

**У**

**Убытки** – суммы утраченных активов по различным причинам, например потери, кражи, неэффективная производственная деятельность.

**Условно-переменные расходы —** затра­ты, величина которых изменяется пря­мо пропорционально изменению объе­ма производства.

**Условно-постоянные расходы —** затра­ты, не зависящие от динамики и объе­ма производства.

**Уставный капитал —** минимальный размер имущества предприятия, гаран­тирующий соблюдение интересов его кредиторов.

**Учетная ставка Центрального банка РФ** – процентная ставка, устанавливае­мая Центральным банком при предоставлении кредитов коммерческим банкам.

**Ф**

**Факторинг** (от *англ.* factoring – посредник) – разновидность финансовых опера­ций, при которых банк или специализированная компания приобретает денежные требования на должника и сама взыскивает долг в пользу кредитора (продавца) за определенное вознаграждение.

**Финансовая информация** — система фи­нансовых показателей, предназначен­ных для принятия решения, рассчи­танная на конкретных пользователей.

**Финансовая модель** — экономико-мате­матическая модель, позволяющая рассчитать результаты при заданных про­гнозных параметрах и составить про­гнозные финансовые отчеты, а также выбрать наиболее приемлемые схемы инвестирования средств и виды источ­ников финансирования в соответствии с установленными критериями.

**Финансовая отчетность** — совокупность документов, содержащих информацию о финансовых показателях.

**Финансовая стратегия** — комплекс ме­роприятий, направленных на достиже­ние перспективных финансовых це­лей.

**Финансовое планирование** — составле­ние комплексного плана функциони­рования и развития предприятия в сто­имостном выражении для обеспечения бесперебойной работы предприятия. Бюджет или система бюджетов должна показывать ориентиры повседневной деятельности руководителей. При этомпонятия «план» и «бюджет» считаются близкими. В английском языке ис­пользуют термин «бюджет», поэтому вся процедура называется бюджетированием. В России более распространен термин «план». Каждое предприятие может выбирать те обозначения, кото­рые ему больше подходят.

**Финансовое состояние предприятия** — обеспеченность или необеспеченность предприятия денежными средствами, необходимыми для ведения хозяй­ственной деятельности.

**Финансовые ресурсы** — денежные дохо­ды, накопления и поступления, фор­мируемые предприятием; являются материальными носителями финансо­вых отношений.

**Финансовый анализ** — изучение ключе­вых параметров и коэффициентов, да­ющее объективную картину финансо­вого состояния предприятия, в частно­сти прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, расчетов с дебиторами и кредиторами, ликвид­ности, устойчивости и т. д.

**Финансовый контроль** — элемент систе­мы управления финансами, особая сфера стоимостного контроля зафи­нансовой деятельностью предприятия.

**Финансовый менеджер** — специалист, осуществляющий воздействие на движение капитала, прибыль, инвестиции и накопления.

**Финансовый менеджмент** — процесс уп­равления финансово-кредитным меха­низмом предприятия путем воздей­ствия на финансовые ресурсы в целях реализации финансовой политики.

**Финансовый механизм** — совокупность форм организации финансовых отно­шений, методов формирования и ис­пользования финансовых ресурсов.

**Финансовый цикл** — 1)время, в течение которого денежные средства, вложен­ные в созданные запасы (с момента их оплаты), незавершенное производство, готовую продукцию и дебиторскую за­долженность, оборачиваются с учетом времени обращения кредиторской за­долженности, так как она компенсиру­ет отвлечениесредств в дебиторскую задолженность; 2) период оборота средств, который равен интервалу между притоком и оттоком оборотного капитала.

**Финансовый отчет** – отчет, дающий информацию о финансовом положении корпорации, о его доходах, издержках и чистой прибыли, использовании финансовых ресурсов за определенный период времени.

**Финансовый рынок** – рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Финансовый рынок подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долго­срочного ссудного капитала.

**Финансовые коэффициенты** – относительные показатели финансового состоя­ния корпорации, используемые при анализе финансовой деятельности.

**Финансовый лизинг** – характеризуется длительным сроком контракта (от 5 до 10 лет) и амортизацией всей или большей части стоимости оборудования. Фактически финансовый лизинг представляет собой форму долгосрочного кредитования.

**Фонд возмещения** – целевой источник финансирования простого воспроизводства.

**Форфейтинг** (от *англ,* forfeiting – отказ от прав) – банковская операция по при­обретению финансовым агентом коммерческого обязательства заемщика (покупателя, импортера) перед кредитором (продавцом, партнером).

**Х**

**Хеджирование** (от *англ,* hedge – ограждать) – различные методы страхования рисков, либо уменьшения риска путем заключения противоположной сделки.

**Холдинговая компания** – компания, контролирующая другие компании за счет того, что имеет контрольный пакет акций этих компаний.

**Ц**

**Ценная бумага** – 1. Финансовый инструмент в виде денежного документа, пе­редающего его владельцу право на долю в имуществе и получение дохода с него. 2. Денежный документ, свидетельствующий о предоставлении займа и правах кредитора.

**Ч**

**Чек** - один из видов ценных бумаг, содержащий приказ владельца чека (чекодателя) о выплате определенному лицу или предъявителю чека (чекодержателю) указанной в нем суммы.

**Чистая прибыль** – прибыль, остающаяся в распоряжении корпорации после вычета налогов из прибыли.

**Эмиссия капитала** – выпуск ценных бумаг для дальнейшего размещения среди потен­циальных инвесторов для финансирования инвестиционных затрат (капиталовложений.

**Э**

**Экстраполяция —** один из методов фи­нансового менеджмента. Основан на анализе сложившихся в прошлом и на­стоящем закономерностей развития экономического явления и распрост­ранения этих закономерностей на бу­дущее.

**Эффект производственного левериджа —** изменение выручки от продаж, кото­рое порождает изменение прибыли. Воздействие производственного рыча­га рассчитывают как отношение вы­ручки от продажи продукции после возмещения переменных затрат к при­были**.**

**Эффект финансового левериджа —** прира­щение к рентабельности собственных средств благодаря использованию кре­дита с учетом его платности.