

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования**  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)**  
**Новороссийский филиал**  
**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

## **Корпоративные финансы**

### **Методические рекомендации**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика  
Направленность(профиль): Финансовые и кредит  
Программа подготовки: академическая  
Форма обучения: очная  
Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск 2020

Составитель: к.экон. наук Л.Г. Данилова

Методические рекомендации составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2326/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

**По теме 1 «Сущность и организация корпоративных финансов»** предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы - 3 час.

При подготовке к практическому занятию необходимо:

- изучить материал по данной теме, излагаемый в рекомендованных источниках (основных и дополнительных). Все возникшие при изучении вопросы необходимо записать и задать преподавателю на практическом занятии по данной теме.

*Структура семинарского занятия:*

1. - Контрольный опрос студентов по вопросам
2. - Дискуссия
3. - Решение тестов

*Опрос студентов по вопросам:*

1. Сущность, функции и формы проявлений корпоративных финансов.
2. Принципы организации корпоративных финансов.
3. Финансовая структура и распределение финансовой ответственности в корпорации.

Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.

В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия.

Дискуссия по вопросу: «В чем преимущества и недостатки корпорации по сравнению с другими формами организации бизнеса».

На основании проведенной дискуссии делается вывод о сущности корпорации.

В ходе дискуссии предлагается рассмотреть корпорацию как форму организации бизнеса, юридическое лицо, предполагающее объединение физических и (или) юридических лиц, с целью достижения поставленных целей.

*Дискуссия по вопросу «Какое место занимают управление корпоративными финансами и корпоративное управление в системе управления организацией»*

В ходе дискуссии необходимо рассмотреть **корпоративное управление** как выбранный способ самоуправления и комплексную систему действующих принципов, методов, инструментов, устанавливающих иерархию подотчетности и обеспечивающих взаимодействие между акционерами, менеджментом и Советом директоров. В узком смысле корпоративное управление — это система убеждения, поощрения и принуждения менеджеров совершать действия в интересах акционеров и защиты их корпоративных прав. В широком смысле — это установленная система правовых, организационных, экономических, информационно-интеллектуальных отношений между всеми группами стейкхолдеров хозяйствующих субъектов, входящих в корпорацию, имеющих общую цель и стремящихся к ее достижению.

**Корпоративное управление** следует рассматривать как корпоративную культуру поведения работников, взаимоотношения между исполнительным органом, Советом директоров и акционерами, порядок защиты прав акционеров, прозрачность и порядок раскрытия информации о деятельности корпорации, контроль результатов ее деятельности принципов корпоративного управления.

В ходе дискуссии по данной проблеме студент осознает значимость своей будущей профессии, овладевает высокой мотивацией к выполнению профессиональной деятельности

*Тестирование по вопросам лекции по теме.*

Примеры тестовых заданий прилагаются.

1. Корпоративные финансы изучают:
  - а) финансовые отношения в муниципальных учреждениях
  - б) финансы частных хозяйств, включая домохозяйства
  - в) финансовые отношения юридических лиц
  - г) финансовые отношения хозяйствующих субъектов
2. Составляющие финансового механизма:

- а) финансовые методы, финансовые рычаги, должностные лица, информационное обеспечение;
- б) финансовые методы, финансовые рычаги, система финансовых расчетов, информационное обеспечение;
- в) финансовые методы, финансовые рычаги, правовое и нормативное обеспечение, информационное обеспечение;
- г) система конкретных методов и приемов осуществления управления финансовой деятельностью корпорации.

3 Содержание контрольной функции корпоративных финансов характеризует:

- а) Отчисление налогов во все бюджеты и внебюджетные фонды;
- б) Выявление неэффективных действий использования ресурсного потенциала корпорации;
- в) Способность отражать посредством финансовых показателей состояние экономики корпорации;
- г) Реализацию кредитных отношений;
- д) Формирование фонда потребления корпорации.

4. Принцип самофинансирования организации корпоративных финансов состоит в:

- а) получении максимальной прибыли при минимальных затратах;
- б) увеличении доходов для возмещения расходов и получения прибыли в целях ведения уставной деятельности;
- в) покрытии всех затрат собственными источниками, включая прибыль;
- г) ведении контроля за финансово-хозяйственной деятельностью;
- д) осуществлении расходов в соответствии с утвержденной сметой.

5. Корпоративные финансы представляют собой:

- а) систему управления денежными потоками организации;
- б) систему денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием доходов и накоплений;
- в) все источники денежных средств, аккумулируемые организацией для формирования необходимых ей активов
- г) совокупность денежных средств, привлеченных организацией для осуществления уставной деятельности;
- д) денежные отношения, опосредующие кругооборот денежных фондов корпорации

*Вопросы для самостоятельной работы.* Дополнительно проработать следующие вопросы:

1. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
2. Основные структуры, направления и виды финансовой деятельности.
3. Информационное обеспечение и эффективная финансовая работа.

Результаты самостоятельной работы проверить на следующем занятии

**По теме 2 «Корпоративная отчетность и финансовая информация»** предусмотрено лекций - 1 час., практическое занятие - 4 час., самостоятельной работы - 5 час.

*Структура семинарского занятия:*

1. ответы на вопросы по теме,
2. дискуссия
3. решение тестовых заданий

Проводится *контрольный опрос* студентов по вопросам плана семинарского занятия:

1. Роль отчетности в обосновании управленческих финансовых решений.
2. Особенности корпоративной финансовой информации.
3. Сводная и консолидированная отчетность.

4. Значение и организация анализа финансового состояния.

5. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.

В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия, способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов.

*В ходе дискуссии* предлагается высказать свое мнение по следующим утверждениям:

1. В корпорации нецелесообразно осуществлять экспресс-диагностику отчетности;
2. Все пользователи имеют одинаковый доступ к результатам оценки финансового состояния корпорации;
3. Система показателей, характеризующих финансовое состояние корпорации зависит от ее отраслевой принадлежности;
4. Финансовая устойчивость корпорации не оказывает влияния на ее ликвидность;
5. Факторы, определяющие финансовое состояние корпорации, зависят от вида ее деятельности.

Дискуссия позволяет развивать способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и другую информацию, содержащуюся в отчетности корпораций и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений

*Вопросы для самостоятельной работы.*

Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и её использование (РСБУ, МСФО, ГААП и др.)

В ходе самостоятельной работы рекомендуется доработать конспект лекций, составить сводную таблицу стандартов финансовой отчетности. Практическое занятие направлено на работу с информационными базами данных, решение ситуационных задач.

*Ситуационная задача.* Оценка финансового состояния корпорации. По данным бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах рассчитать показатели финансовой устойчивости, ликвидности и деловой активности на начало и конец отчетного периода.

#### Аналитический бухгалтерский баланс

Актив	Код по-казат еля	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	1110	2382	2389
Основные средства	1130	46642	46588
Незавершенное строительство	1171	4491	4619
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>53515</b>	<b>53596</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	2532	4774
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	396	691
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1232	27407	6199
Краткосрочные финансовые вложения	1240	0	21797

Денежные средства	1250	1132	273
Прочие оборотные активы	1260	6	3
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>31473</b>	<b>33737</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>84988</b>	<b>87333</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	1310	648	648
Добавочный капитал	1350	50833	50833
Резервный капитал	1360		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1448	1724
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>52979</b>	<b>53205</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	1410		
Прочие долгосрочные обязательства	1450		
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	1510	28450	26719
Кредиторская задолженность	1520	3559	7409
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1528		
Прочие краткосрочные обязательства	1550		
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>32009</b>	<b>34128</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>84988</b>	<b>87333</b>

Приложение

**Отчет о прибылях и убытках**

Показатель	код	За отчетный	За аналогичный
наименование		период	период предыдущего года
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	115829	53960
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(115106)	(51376)
Валовая прибыль	2100	723	2584
Коммерческие расходы	2210	(0)	(0)
Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>723</b>	<b>2584</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	2320		
Проценты к уплате	2330	(0)	(0)
Доходы от участия в других организациях	2310		

Прочие доходы	2340	6041	2847
Прочие расходы	2350	(4981)	(3591)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>1823</b>	<b>1840</b>
Текущий налог на прибыль	2410	(550)	(392)
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>2400</b>	<b>1233</b>	<b>1448</b>

Методические рекомендации для выполнения задания.

**Коэффициенты финансовой устойчивости.** Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния организации. Она базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов организации (оборотными или внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их финансирования (собственными или привлеченными средствами).

1. Коэффициент финансовой независимости (автономии) рассчитывается как отношение собственного капитала к величине активов предприятия (валюте баланса)

Нормативное ограничение коэффициента 0,5-0,7. Рост коэффициента говорит о повышении финансовой независимости организации, уменьшении риска финансовых затруднений в будущие периоды.

2. Коэффициент финансовой зависимости характеризует зависимость предприятия от внешних источников финансирования:

$K2 = \text{заемный капитал} / \text{валюта баланса}$ , Нормальное значение  $K2 < 0,5$ .

3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Также известен, как коэффициент финансового левериджа.

$K3 = ЗК/СК$

Нормативные ограничения:  $K3 < 1$ . Увеличение коэффициента показывает превышение объема заемных средств над собственными источниками и сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с возможным недостатком средств для выплаты процентов по кредитам и займам.

4. Коэффициент маневренности – показывает долю собственных оборотных средств в собственном капитале.

Собственные оборотные средства (итог первого раздела пассива баланса «Капитал и резервы» минус итог первого раздела актива «Внеоборотные активы») делить на собственный капитал (итог первого раздела пассива баланса «Капитал и резервы»).

Нормативное ограничение коэффициента 0,2-0,5. Рост данного коэффициента возможен либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования.

5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами – показывает долю собственных средств в оборотных активах.

$K5 = \text{Собственные оборотные средства (итог первого раздела пассива баланса «Капитал и резервы» минус итог первого раздела актива «Внеоборотные активы»)} / \text{ОА}$

Нормативное значение  $K5 \geq 0,1$ . Отсутствие собственного оборотного капитала свидетельствует о том, что все оборотные средства предприятия и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

6. Коэффициент самофинансирования – показывает возможность покрытия собственным капиталом заемные средства

$K6 = СК/ЗК$ , Нормативное значение:  $K6 \geq 1,0$ .

7. Коэффициент краткосрочной задолженности характеризует долю краткосрочных обязательств компании в общей сумме внешних обязательств.

$K7 = КО / (ДО + КО)$

Увеличение коэффициента повышает зависимость компании от краткосрочных обязательств, требует увеличения ликвидности активов для обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости.

**Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.** Основным признаком ликвидности компании является формальное превышение стоимости оборотных активов над краткосрочными пассивами. И чем больше это превышение, тем более благоприятное финансовое состояние имеет предприятие с позиции ликвидности.

Активы для оценки ликвидности баланса объединяются в следующие группы:

- наиболее ликвидные активы (A1) = денежные средства (строка 1250) + краткосрочные финансовые вложения (строка 1240);
- быстрореализуемые активы (A2) = дебиторская задолженность (строка 1230) + прочие оборотные активы (строка 1260);
- медленно реализуемые активы (A3) = запасы (строка 1210);
- труднореализуемые активы (A4) = внеоборотные активы (строка 1100).

Пассивы для оценки ликвидности и платежеспособности объединяются в следующие группы:

- наиболее срочные обязательства (П1) = кредиторская задолженность (строка 1520);
- краткосрочные пассивы (П2) = займы и кредиты (строка 1510) + прочие краткосрочные пассивы (строка 1550);
- долгосрочные пассивы (П3) = долгосрочные обязательства (строка 1400);
- постоянные пассивы (П4) = все статьи раздела баланса "Капитал и резервы" (строка 1300) + доходы будущих периодов.

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если выполняется одновременно все условия:

$$A1 \geq P1; A2 \geq P2; A3 \geq P3; A4 \leq P4$$

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- текущая ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:  $A1 + A2 \geq P1 + P2; A4 \leq P4$ ;
- перспективная ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:  $A3 \geq P3; A4 \leq P4$ ;
- недостаточный уровень перспективной ликвидности:  $A4 \leq P4$ ; - баланс не ликвиден:  $A4 > P4$ .

Однако следует отметить, что проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

1. Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2) \quad (1)$$

Значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1,5-2, если  $K_{тл} \geq 3$ , это, как правило, говорит о нерациональном использовании средств предприятия.

2. Коэффициент быстрой ликвидности показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность.

$$K = (A1 + A2) / (P1 + P2)$$

**Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.** Относительные показатели разделяются на две группы:



1. Коэффициент, характеризующий скорость оборота активов. В общем случае под скоростью подразумевается количество оборотов активов за анализируемый период – квартал или год.

2. Коэффициент, характеризующий длительность одного оборота. Здесь понимаются сроки, в течение которых возвращаются все денежные средства, вкладываемые в производственные активы (материальные и нематериальные).

Расчет показателей деловой активности, можно представить следующим образом:

1. Коэффициент трансформации (оборачиваемость активов предприятия).

$$K_{\text{тр}} = \frac{B}{A} = \frac{\text{стр.2110 формы 2}}{\text{стр.1600 формы 1}}$$

где В – выручка от реализации товаров; А – средняя стоимость активов за отчетный период.

В данном случае мы видим, сколько раз в течение анализируемого времени произошел полный оборот всех денежных средств предприятия.

2. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия

$$K_{\text{дз}} = \frac{B}{\overline{ДЗ}} = \frac{\text{стр.2110 формы 2}}{\text{стр.1230 формы 1}}$$

где ДЗ – средняя стоимость дебиторской задолженности за отчетный период.

Показатель дает информацию о том, сколько раз за анализируемый период оборачивается дебиторская задолженность.

3. Период оборачиваемости дебиторской задолженности

$$П_{\text{дз}} = \frac{\overline{ДЗ}}{B} \times 360 = \frac{\text{стр.1230 формы 1} \times 360}{\text{стр.2110 формы 2}}$$

4. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности предприятия

$$K_{\text{кз}} = \frac{B}{\overline{КЗ}} = \frac{\text{стр.2110 формы 2}}{\text{стр.1520 формы 1}}$$

Чем выше коэффициент, тем быстрее предприятие сможет погасить свою кредиторскую задолженность.

5. Период оборачиваемости кредиторской задолженности

$$П_{\text{кз}} = \frac{\overline{КЗ}}{B} \times 360 = \frac{\text{стр.1520 формы 1} \times 360}{\text{стр.2110 формы 2}}$$

Полученное значение указывает на тот период, в течение которого предприятие способно погасить свою кредиторскую задолженность.

6. Коэффициент оборачиваемости материальных запасов

$$K_{\text{з}} = \frac{B}{\overline{З}} = \frac{\text{стр.2110 формы 2}}{\text{стр.1210 формы 1}}$$

7. Период оборачиваемости собственного капитала предприятия

$$П_{\text{ск}} = \frac{\overline{СК}}{B} \times 360 = \frac{\text{стр.1300 формы 1} \times 360}{\text{стр.2110 формы 2}}$$

- сделать выводы по полученным результатам;
- подготовить презентацию на 3-5 мин., в которой следует обобщить полученные результаты и сформулированные выводы.

Самостоятельная работа. Студентам предлагается провести аналогичный расчет по самостоятельно выбранной компании. Расчеты сдаются преподавателю на проверку.

**По теме 3 «Финансовые ресурсы и капитал корпорации»** предусмотрено лекций - 2 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 5 час.

*Структура семинарского занятия:*

1. Контрольный опрос по теме
2. Решение задач

При подготовке к практическому занятию необходимо:

- изучить материал по данной теме, излагаемый в рекомендованных источниках (основных и дополнительных). На семинарском занятии предусмотрены ответы на вопросы по темам и решение задач.

Проводится *контрольный опрос* студентов по вопросам плана семинарского занятия:

1. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.
2. Сущность, функции и значение капитала корпорации.
3. Структура капитала и его цена.
4. Порядок формирования собственного капитала.
5. Основной и оборотный капитал корпорации.
6. Показатели эффективности использования капитала.

Теоретические вопросы развивают способность обосновывать решения в сфере управления основным, оборотным капиталом и выбора источников финансирования

*Примеры задач по теме «Финансовые ресурсы и капитал корпорации»:*

**Задача 1.** Определить уровень эффекта финансового левериджа по нижеприведенным исходным данным и ставки налогообложения прибыли – 20%:

Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25%? Каков процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и окажется в точке порога рентабельности? На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при прежнем воздействии силы производственного рычага предприятие сохранило 75% ожидаемой прибыли

Выручка от реализации, тыс. руб.	1500
Переменные издержки, тыс. руб.	1050
Валовая маржа, тыс. руб.	450
Постоянные издержки, тыс. руб.	300
Прибыль, тыс. руб. (ЕВТ)	150
Собственные средства, тыс. руб.	600
Долгосрочные кредиты, тыс. руб.	150
Краткосрочные кредиты, тыс. руб.	60
Средневзвешенная стоимость заемных средств, %	30

*Методические рекомендации:* Эффект Финансового Левериджа (ЭФЛ) – определяет эффективность заемной политики предприятия, показывает изменение рентабельности

собственного капитала, в результате привлечения заемных средств. ЭФЛ =  $(1 - N) * (P_{ЭК} - Pr_{по\ кредитам}) * (ЗК/СК)$ ,

где  $(1 - N)$  – налоговый корректор, где  $N = 0,20$ , согласно действующему законодательству РФ (ставка налога на прибыль составляет 20%)

$(P_{ЭК} - Pr_{по\ кредитам})$  – дифференциал, который закладывает «+» или «-» будет в итоге  $P_{ЭК}$ -экономическая рентабельность.

Рассчитывается по формуле:

$P_{ЭК} = EBiT / \text{Актив} * 100\%$ , где EBiT – доходы до уплаты процентов и налогов. Актив = Собственные ср-ва (СК) + Заемные ср-ва (ЗК)

$EBiT = EBT + Pr.$ , где EBT – доходы до уплаты процентов

### Задача 2

ЗАО решило приобрести новое оборудование стоимостью 12 млн. руб. Анализ проекта показал, что он может быть профинансирован на 25% за счет дополнительной эмиссии акций и на 75% за счет заемного капитала. Средняя ставка по кредиту — 22%, а акционеры требуют доходность на уровне 18%.

Определить, какой должна быть доходность проекта в процентах к сумме, чтобы удовлетворить всех инвесторов.

### Задача 3

Рассчитать цену капитала компании, если структура источников ее финансирования следующая:

Источник средств	Ставка привлечения источника, %	Сумма источника, тыс. руб.
Акционерный капитал	18,0	550
Долгосрочные банковские кредиты	20,0	480
Облигационные займы	15,7	340

Примечание: Цена капитала= Выплаты владельцу капитала за год/ привлечённый капитал.

**Задача 4.** Рассчитать средневзвешенную цену капитала (WACC) при следующих данных:

Наименование источника средств	Средняя стоимость данного источника средств, %	Удельный вес данного источника средств в пассиве
Привилегированные акции	10	0,1
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	8	0,5
Заемные средства	9,5	0,4

### Задача 5

Рассчитать значение WACC по приведенным данным:

Источник средств	Балансовая оценка тыс.руб.	Доля %	выплачиваемые проценты или дивиденды, %
Заемные средства:			
- краткосрочные	10 000,00	49,88	8,60
- долгосрочные	1 700,00	8,48	19,70
Обыкновенные акции	5 500,00	27,43	18,20

Привилегированные акции	2 400,00	11,97	14,40
Реинвестированная прибыль	450,00	2,24	18,20
Итого:	20 050,00	100,00	

Методические рекомендации: Средневзвешенная цена капитала(WACC) всех источников финансирования за счет собственного капитала И заемных средств представляет собой стоимость компании.  $WACC = \sum K_i D_i$

где: WACC – средневзвешенная цена капитала;

$K_i$  – цена конкретного источника

$D_i$  – доля соответствующего источника в общей сумме капитала

В ходе занятия осуществляется формирование у студентов знаний по теме семинарского занятия. В конце занятия по итогам работы проверяется степень усвоения студентами рассмотренных вопросов семинарского занятия с обсуждением результатов расчетных заданий.

*Вопросы для самостоятельной работы.* В качестве самостоятельной работы рекомендуется доработать конспект лекций, найти ответы на вопросы:

1. Собственный капитал и порядок его формирования. Основные элементы собственного капитала корпорации.

2. Целесообразность и эффективность использования заемных средств корпорацией.

3. Оптимальное сочетание собственных и заемных долгосрочных финансовых ресурсов.

4. Заемный капитал и финансовый леверидж. Определение силы воздействия финансового рычага.

5. Основной капитал и капитальные вложения. Основной капитал и основные фонды компании

6. Реальные инвестиции и воспроизводство основных фондов корпорации.

Источники финансирования капитальных вложений корпорации.

7. Оборотный капитал и оборотные средства корпорации. Принципы организации оборотных средств и определение потребности в них.

Эффективность использования оборотных средств.

8. Критерии эффективности использования капитала.

9. Рентабельность активов и рентабельность капитала.

По результатам самостоятельной работы студентов провести проверку домашнего задания на следующем занятии.

**По теме 4 «Финансовая политика корпорации»** предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 4 час., самостоятельной работы – 3 час.

*Структура семинарского занятия:*

1. Устный опрос по теме семинара

2. Тестирование

Для теоретического усвоения материала по данной теме целесообразно рассмотреть следующие вопросы:

1. Финансовая политика и её значение в развитии корпорации.

2. Цели, задачи и основные этапы формирования финансовой политики.

3. Оценка эффективности финансовой политики корпорации.

*Теоретические вопросы* по теме семинара позволяют развивать навыки принятия стратегических и тактических решений в области управления корпоративными финансами, обеспечивающим устойчивое финансовое развитие компании.

*Вопросы для самостоятельной работы.* В ходе самостоятельной работы рекомендуется доработать конспект лекций, найти ответы на вопросы:

1. Почему необходима разработка финансовой политики корпорации.
2. Какова связь финансовой политики. стратегии и тактики
3. Каковы сходства и различия учетной и налоговой политики
4. Охарактеризуйте 5 различий бухгалтерской и налоговой амортизационной политики
5. Какова связь дивидендной политики корпорации и динамики ее рыночной стоимости?

Тестирование по вопросам лекции по теме семинара. Примеры тестовых заданий:

**1. Финансовая политика корпорации - это:**

- a) Наука, анализирующая финансовые отношения предприятий;
- b) Наука, изучающая распределительные отношения предприятия, осуществляемые в денежной форме;
- c) Совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия;
- d) Наука об управлении финансами хозяйствующего субъекта.

**2. Долгосрочная финансовая политика корпорации:**

- a) Определяется краткосрочной финансовой политикой;
- b) Существует наряду с ней;
- c) Оказывает влияние на краткосрочную финансовую политику.

**3. Идеология корпорации, отражающая экономические интересы ее собственников, основанная на комплексе управленческих решений и определяющая свое отражение в бухгалтерской отчетности, называется .....политикой:**

- a) Маркетинговой
- b) Финансовой
- в) Производственной
- г) Технологической
- д) Ресурсной

**4. Целью разработки финансовой политики корпорации является:**

- a) Построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических целей корпорации
- б) Построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение тактических целей корпорации
- в) Создание благоприятных условий для разработки финансовой политики государства
- г) Воздействие на экономическое и социальное развитие общества
- д) Мобилизация финансовых ресурсов и эффективное их использование для осуществления государством его функций.

**5. Установите порядок формирования финансовой политики в корпорации :**

1. Разработка оптимальной концепции управления финансовыми потоками
2. Выявление основных источников формирования и использования финансовых ресурсов
3. Определение предпринимательского риска
4. Оценка эффективности различных инвестиционных проектов
5. Выбор способа финансирования
6. **Установите порядок этапов формирования дивидендной политики корпорации:**
  - a) Разработка порядка распределения прибыли
  - б) Учет основных факторов, определяющих ссылки формирования дивидендной политики

- в) Выбор типа дивидендной политики
- г) Расчет прибыли, приходящейся на одну акцию
- д) Оценка эффективности дивидендной политики

**7. Определите соответствие:**

Финансовая политика	Возникает на всех стадиях жизненного цикла корпорации и обеспечивает устойчивое развитие корпорации
Финансовая стратегия	Предполагает выбор альтернативных путей развития корпорации, используя прогнозы, опыт и интуицию специалистов
Финансовая тактика	Направлена на решение конкретных задач конкретного этапа развития корпорации: перераспределение денежных ресурсов, изменение финансовых связей и т.п.

**8. Для разработки ценовой политики корпорации необходимы следующие исследования:**

- а) Отраслевые
- б) Скидок и наценок
- в) Маркетинговые
- г) Конкурентные
- д) Эластичности спроса на продукцию

**9. Найдите характеристику типам дивидендной политики корпораций:**

Агрессивный	Соблюдение постоянства дивидендных выплат в течение длительного периода вне зависимости от динамики курса акций
Умеренный	Постоянное процентное распределение чистой прибыли на выплату дивидендов и развитие производства
Консервативный	Обеспечение гарантированного минимума. Выдача акций вместо денежных средств

**10. Политика корпорации, которая представляет собой составную часть общей стратегии формирования ее финансовых ресурсов и заключающуюся в индивидуализации уровня обновления внеоборотных активов с учетом специфики их эксплуатации, называется #### политикой**

Результаты тестирования следует проверить и обсудить на занятии.

Изучение проблем финансовой политики корпорации позволяет вырабатывать готовность анализировать, оценивать и разрабатывать стратегии организации, проводить научные, в том числе маркетинговые, исследования в профессиональной деятельности.

**По теме 5 «Финансовый риск-менеджмент»** предусмотрено лекций - 2 час., семинарских занятий - 4 час., самостоятельной работы – 9 час. *Структура семинарского занятия:*

1. ответы на вопросы по теме
2. решение тестов
3. решение задач

Для теоретического усвоения материала по данной теме целесообразно рассмотреть следующие вопросы:

1. Финансовая среда предпринимательства.
2. Сущность, функции и классификация предпринимательских рисков.
3. Финансовое состояние организации и риск банкротства.
4. Управление рисками корпорации.

Теоретические основы данной темы развивают способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений

*Решение тестовых заданий.* Примеры: **1. Риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов – это**

- а) производственные риски;
- б) имущественные риски;
- в) финансовые риски.

**2. Страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки товаров в будущих периодах – это**

- а) лимитирование;
- б) диверсификация;
- в) хеджирование.

**3. Риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, непоставки товара, отказа от платежа в период транспортировки товара – это**

- а) производственные риски;
- б) торговые риски;
- в) финансовые риски.

**4. Под предпринимательским риском понимается:**

1. опасность валютных потерь в результате изменения валютного курса;
2. вероятность содержания в бухгалтерской отчетности не выявленных существенных ошибок;
3. вероятность невозврата ссуд и неуплаты процентов по кредитам;
4. вероятность принятия неверного решения в процессе хозяйственной деятельности;
5. деятельность субъектов хозяйственной жизни, связанной с преодолением неопределенной ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятности достижения желаемого результата, неудачи и отклонения от цели, содержащиеся в выбираемых альтернативах.

**5. Целью анализа риска является:**

1. определение источников финансирования деятельности предприятия;
2. необходимость предотвратить крупные убытки, а также изыскать возможность рефинансирования (привлечения новых средств) при их возникновении;
3. составление финансового плана и его анализ; 4. анализ финансового положения предприятия;
5. использование метода прогнозирования.

*Решение ситуационных задач.*

**1. Спрогнозируйте вероятность банкротства компании с помощью двухфакторной модели на основе данных баланса (тыс. руб.):**

Внеоборотные активы	3 500	Собственные средства	2 000
---------------------	-------	----------------------	-------

Запасы	400	Резервы	1 000
Незавершенное производство	300	Долгосрочные кредиты	2 000
Готовая продукция	600	Краткосрочные кредиты	1 000
Дебиторская задолженность	1 800	Кредиторская задолженность	1 200
Краткосрочные финансовые вложения	400		

Прочие текущие активы	200		
Баланс	7 200	Баланс	7 200

**Методические рекомендации. Двухфакторная модель Альтмана**  
 $Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * K_{зс}$

	Формула расчета (строки)	На начало отчетного года	На конец отчетного года
Ктл	стр. 1200 стр. (1510+1520+1528+1550)		
Кзс	стр. (1400+1500) стр. 1300		
<b>Z</b>			
Z<0	вероятность банкротства меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения Z		
Z=0	вероятность банкротства равна 50%;		
Z>0	вероятность банкротства больше 50% и возрастает по мере увеличения рейтингового числа Z		

**2.** Деятельность организации характеризуется определенными показателями.

- Объем продаж - 400 тыс. руб.
- Прибыль до выплаты процентов и налогов - 35 тыс. руб.
- Чистый оборотный капитал - 55 тыс. руб.
- Активы – 260 тыс. руб.
- Заемный капитал – 140 тыс. руб.
- Нераспределенная (реинвестированная) прибыль – 88 тыс. руб.
- Рыночная стоимость акций - 204 тыс. руб.

Дать оценку вероятности банкротства, используя пятифакторную модель Э. Альтмана.

**Методические рекомендации. Пятифакторная Z-модель прогнозирования банкротства Э. Альтмана**

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + X5$$



Цена акционерного капитала анализируемого предприятия на начало года = 52 974

Цена акционерного капитала анализируемого предприятия на конец года = 53 205

	Формула расчета	Строки	На начало года	На конец года
X1	Оборотный капитал <hr/> Сумма активов	стр. 1200 – стр. 1500 <hr/> 1600		
X2	Нераспред прибыль <hr/> Сумма активов	стр. 1370 <hr/> стр. 1600		
X3	Прибыль до налогообложения <hr/> Стимость Активов	стр. 2200 ф№2 <hr/> стр. 1600		
X4	Рын. стоимость Ск <hr/> Бух ст – ть обязательств	Цена акц капитала <hr/> стр. 1500 + 1400		
X5	Объем продаж <hr/> Активы	стр. 2110 ф№2 <hr/> стр. 1600		
<b>Z</b>				

$Z < 1,81$	вероятность банкротства составляет от 80 до 100%
$2,77 \leq Z < 1,81$	средняя вероятность краха компании от 35 до 50%
$2,99 < Z < 2,77$	вероятность банкротства не велика от 15 до 20%
$Z \leq 2,99$	ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал

В конце занятия по итогам работы проверяется степень усвоения студентами рассмотренных вопросов семинарского занятия с обсуждением результатов расчетных заданий.

Вопросы для самостоятельной работы. В ходе самостоятельной работы рекомендуется работа с интернет-ресурсами, информационными базами данных, решение ситуационных задач доработать конспект лекций, найти ответы на вопросы:

1. Основные подходы к управлению рисками и их содержание.
2. Основные группы методов управления рисками.
3. Содержание метода избежания риска и условия его применения.
4. Основные приемы уклонения от риска.
5. Содержание методов удержания (сохранения) риска и особенности их применения.

Решить задачу: Оценить риск осуществления инвестиционных проектов, характеризующихся следующими данными, в различных условиях развития экономики:

Состояние экономики	Вероятность (p)	Норма дохода (H) по инв. проектам		
		№ 1	№ 2	№ 3

1. Глубокий спад	0,05	10%	-2%	-4%
2. Небольшой спад	0,25	12%	5%	10%
3. Средний рост	0,4	8%	10%	11%
4. Небольшой подъем	0,25	7,5%	11%	15%
5. Мощный подъем	0,05	10%	16%	22%

Предусмотреть проверку выполнения самостоятельной работы на следующем семинарском занятии.

**По теме 6 «Основы управления активами организации»** предусмотрено лекций - 2 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 3 час.

*Структура проведения семинара:*

1. ответы на вопросы по теме,
2. решение тестовых заданий

*Опрос студентов по вопросам:*

1. Понятие и классификация активов.
2. Внеоборотные и оборотные активы, организация и управление.
3. Оборотные средства и управление запасами организации.
4. Управление дебиторской задолженностью корпорации.
5. Принципы управления денежной наличностью.

Теоретические вопросы позволяют развивать навыки анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные финансовые решения; дают представление о видах активов корпорации; о политике управления внеоборотными активами; о бюджетировании капиталовложений; о политике управления оборотными активами; о технологии управления дебиторской задолженностью и т.д.

*Тестирование:*

### **1. Оборотный капитал корпорации– это:**

- а) часть постоянного производственного капитала, выступающая в форме средств труда и постепенно переносящая свою стоимость на готовый продукт;
- б) средства производства, которые используются в ряде производственных циклов и переносят свою стоимость на готовую продукцию по частям;
- в) часть производительного капитала, стоимость которого полностью переносится на вновь созданный продукт и возвращается в денежной форме после его реализации.

### **2. Недостаток собственных оборотных средств , если:**

- а) наличие собственных оборотных средств меньше, чем величина запасов и затрат по балансу;
- б) наличие собственных оборотных средств меньше установленного предприятием совокупного норматива;
- в) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их нормативная величина, рассчитанная по установленному в республике нормативу;
- г) наличие собственных оборотных средств меньше, чем их фактическое наличие по балансу.

### **3. Под приростом собственных оборотных средств понимается**

- а) превышение совокупного норматива, рассчитанного на планируемый год, над величиной оборотных активов по балансу на начало планируемого года на предприятии;
- б) положительная разница между величиной совокупного норматива

собственных оборотных средств на планируемый и текущие годы;

в) плановое увеличение нормируемых оборотных средств по сравнению с их фактической величиной.

**4. Какое место занимает уставный капитал в собственном капитале компании**

а) решающее место;

б) гарантирует интересы кредиторов предприятия;

в) основной источник в общей величине собственного капитала;

г) незначительный удельный вес;

д) не отражает реальных масштабов денежного оборота предприятия.

**5. При одновременном выполнении каких условий объект признается в качестве объекта основных средств в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности:**

а) используются организацией для производства или поставки товаров и услуг, для сдачи в аренду другим организациям, или для административных целей;

б) предполагается использовать в течение более чем одного периода.

в) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

г) организация не предполагает последующую перепродажу данного объекта;

д) существует вероятность того, что организация получит связанные с объектом экономические выгоды.

**6. Амортизация основных средств начисляется исходя из следующих параметров:**

а) первоначальной (остаточной) стоимости объекта (в зависимости от метода амортизации и срока его полезного использования);

б) первоначальной (остаточной) стоимости объекта (в зависимости от метода амортизации и срока его экономической службы);

в) ликвидационной стоимости объекта и срока его полезного использования;

г) амортизационной стоимости объекта и срока его полезного использования;

д) амортизационной стоимости объекта и срока его экономической службы.

**7. При учете по фактической стоимости актив учитывается по:**

1. Фактической стоимости

2. Фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации.

3. Фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

**8. Амортизационные начисления за период учитываются:**

1. Только в отчете о прибылях и убытках.

2. Как исключительные статьи.

3. В отчете о прибылях и убытках, или в качестве части стоимости другого актива (такого как запасы).

**9. При формировании стоимости запасов необходимо:**

а) учитывать проценты по кредитам, предоставленным поставщиками (коммерческий кредит), начисленные до принятия к бухгалтерскому учету материально-производственных запасов; проценты по заемным средствам, если они привлечены для приобретения этих запасов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету материально-производственных запасов;

б) не учитывать проценты по кредитам, предоставленным поставщиками (коммерческий кредит), начисленные до принятия к бухгалтерскому учету материально-производственных запасов; проценты по заемным средствам, если они привлечены для приобретения этих запасов, начисленные до принятия к бухгалтерскому учету материально-производственных запасов;

в) вопрос об учете процентов по займам должен быть зафиксирован в учетной политике организации. При этом может быть использован любой подход, как с включением процентов по займам, так и без включения процентов в себестоимость запасов. *Самостоятельная работа.* Дайте ответ на следующие вопросы:

1. Каково экономическое содержание понятия кругооборота капитала?
2. Как рассчитывается продолжительность операционного цикла?
3. В чем проявляются особенности оборотного капитала (активов)?
4. В чем состоит эффективное управление оборотным капиталом?
5. Каково содержание понятия денежный оборот организации?
6. Каковы основные этапы финансового цикла организации?
7. В чем заключаются принципиальные отличия между моделью Баумоля и моделью Миллера-Орра при определении оптимального остатка денежных средств организации?
8. Какие показатели используются для оценки оборачиваемости оборотных активов?
9. Каков принцип расчета показателей оборачиваемости?
10. Как определяется длительность оборота капитала?
11. В чем состоит эффект ускорения оборачиваемости оборотного капитала?
12. Каковы преимущества факторинга как способа управления дебиторской задолженностью

Для выполнения самостоятельной работы необходимо обратить внимание на особенности управления оборотными и внеоборотными активами организации. В частности, необходимо уделить внимание формам инвестиций во внеоборотные активы, процессу управления денежными активами организации, существующим моделям формирования оптимального остатка денежных средств организации, процессам прохождения операционного, производственного и финансового цикла, процессу управления запасами и дебиторской задолженностью. Кроме того, для получения более полного представления о содержании процесса управления оборотными активами, рекомендуем воспользоваться интернет-ресурсами.

**По теме 7 «Управление затратами и финансовыми результатами корпорации»** предусмотрено лекций - 2 час., семинарских занятий - 4 час., самостоятельной работы – 9 час.

*При подготовке к практическому занятию необходимо:*

- изучить материал по данной теме, излагаемый в рекомендованных преподавателям источниках (основных и дополнительных). Все возникшие при изучении вопросы необходимо записать и задать преподавателю на практическом занятии по данной теме.

*Структура семинарского занятия:*

1. Ответы на вопросы по теме
2. Решение тестовых заданий
3. Решение задач

Предлагается рассмотреть следующие теоретические вопросы:

1. Понятия «расходы», «затраты», «издержки». Классификация затрат.
2. Операционный анализ и его роль в обеспечении оптимизации себестоимости продукции.
3. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
4. Выручка от реализации и её значение в формировании предпринимательского дохода
5. Ценовая политика и управление ценами организации.
6. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.

7. Планирование и распределение прибыли корпорации.

8. Принципы формирования дивидендной политики.

*Целью изучения темы 7* является определение источников денежных доходов корпорации и направлений их расходования, финансовых результатов хозяйственной деятельности.

*Решение тестовых заданий.*

**1. Себестоимость продукции определяется как:**

- а) затраты на сырье, материалы, зарплату работникам;
- б) затраты компании на производство и реализацию продукции;
- в) затраты на финансирование инвестиционных проектов;
- г) затраты, связанные с производством продукции
- д) затраты на приобретение ценных бумаг.

**2. Розничная цена реализации продукции состоит из:**

- а) себестоимости и прибыли;
- б) себестоимости и торговой надбавки;
- в) оптовой цены предприятия и торговой надбавки;
- г) прибыли и торговой надбавки;
- д) оптовой цены предприятия, надбавки посредника и торговой надбавки.

**3. Какие элементы затрат НЕ включаются в цеховые расходы:**

- а) заработная плата инженерно-технических работников и служащих
- б) стоимость энергии на технологические нужды
- в) стоимость основных материалов
- г) амортизация технологического оборудования
- д) амортизация здания цеха

**4. Экономическими элементами в смете затрат являются:**

- а) Топливо и энергия на технологические нужды
  - б) Основная заработная плата производственных рабочих
  - в) Амортизация основных фондов
  - г) Подготовка и освоение производства
  - д) Премии и надбавки к заработной плате производственных рабочих
- 5.**

**Разность между выручкой организации и суммой переменных затрат называется:**

- а) маржинальной прибылью
- б) прибылью от продаж
- в) точкой безубыточности
- г) чистой прибылью
- д) валовой прибылью;

**6. Чистая прибыль компании определяется как:**

- а) разница между валовой прибылью и обязательными отчислениями от прибыли в бюджет, фонды и резервы вышестоящих организаций;
- б) разница между выручкой от реализации и отчислениями в фонды и резервы компании;
- в) разница между выручкой и совокупными затратами на производство и реализацию продукции;
- г) разница между налогооблагаемой прибылью и обязательными отчислениями от прибыли в бюджет, фонды и резервы компании;
- д) Разница между прибылью от продаж и прочими расходами и доходами.

**7. Расчет выручки от реализации продукции методом прямого счета осуществляется путем:**

- а) Умножения объема реализованной продукции на себестоимость продукции;
- б) Умножения объема реализованной продукции на цену продукции;
- в) Умножения объема реализованной продукции на цену продукции с учетом остатков нерезализованной продукции ;

- г) Суммирования чистой прибыли и затрат корпорации;
- д) Разницы доходов и расходов на производство и реализацию продукции

**8. Фактор, оказывающий влияние на прибыль до вычета процентов и налогов (ЕВИТ) :**

- а) дивиденды по обыкновенным акциям;
- б) проценты к уплате;
- в) проценты к получению;
- г) управленческие расходы;
- д) налог на прибыль.

*Решение задач.*

**1. Рассчитайте смету затрат на производство продукции планируемого года. (тыс. руб.)**

1. Материальные затраты	784512
2. Заработная плата	45549
3. Отчисления на социальные нужды	определить
4. Амортизационные отчисления	83223
5. Прочие расходы	-
6. Итого затраты на производство	
7. Списано затрат на непроизводственные счета	6921
8. Изменение остатков расходов будущих периодов	+700
9. Прирост (уменьшение) остатков незавершенного производства	-3078
10. Производственная себестоимость товарной продукции	определить
11. Коммерческие расходы	4806
12. Полная себестоимость товарной продукции	определить

**2. Рассчитать плановую экономию от снижения себестоимости продукции за счет более эффективного использования основных фондов, если:**

- в текущем году начислено амортизации основных фондов на сумму 2250 тыс. руб. □ в текущем году произведено продукции по производственной себестоимости на сумму 19980 тыс. руб., в ценах реализации на сумму 22500 тыс. руб.
- в планируемом году ожидается: рост объема производства на 8,5%, фондоотдачи - на 11,5%, амортизационных отчислений - на 6,3% .

**3. По данным таблицы необходимо рассчитать за квартал:**

1. Точку безубыточности по предприятию.
2. Эффект операционного лeverеджа.
3. Изменение прибыли от продажи при увеличении выручки на 3% (используя данные операционного анализа).
4. Запас финансовой прочности при получении прибыли в сумме 180 тыс. руб.

<b>Показатели</b>	<b>Значение показателя</b>
1. Выручка (нетто), тыс. руб.	300
2. Количество реализованной продукции, ед.	600
3. Сумма постоянных затрат, тыс. руб.	70
4. Доля переменных затрат в цене (без НДС) единицы продукции	0,4

**4.** Отпускная цена изделия составляет 1200 руб. за штуку. Переменные издержки на один кран бытовой определены в 500 рублей. Заработная плата управленцев цеха, затраты на отопление, освещение, амортизация и другие ежемесячные условно-постоянные издержки на весь выпуск - 2.500.000 рублей.

Определить: а) сумму прибыли (+), или убытка (-), если ожидаемый выпуск составит 54.000 штук в год; б) количество изделий, соответствующее точке безубыточности цеха.

**5.** Рассчитайте входные и выходные остатки готовой продукции на складе для определения плановой себестоимости реализуемой продукции исходя из следующих данных.

(тыс.руб.)

Данные аналитического учета по остаткам готовой продукции предприятия на 1 октября текущего года 504000

Выпуск товарной продукции по производственной себестоимости в 4 квартале текущего года 492000

План отгрузки товарной продукции по производственной себестоимости в 4 квартале текущего года 490500

Плановая норма запаса по готовой продукции 7 дней

Планируемые показатели на предстоящий год по производственной себестоимости:

- товарная продукция 1889165
- удельный вес 4 квартала в товарном выпуске 25%

6. Определить плановый размер выручки от реализации (Вплан), рассчитав при этом величину остатков нереализованной продукции на начало планового года. Имеются следующие данные:

1. Остатки продукции на 01.10 текущего года (тыс. руб.):
  - Готовая продукция на складе: 5670
  - Товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил: 6800
  - Товары отгруженные, не оплаченные в срок: 1200
  - Товары отгруженные на ответственном хранении у покупателей: 420
2. В 4 квартале текущего года производство готовой продукции в оптовых ценах составило 16 700; по производственной себестоимости: 14 500
3. Отгрузка готовой продукции в 4 квартале текущего года в оптовых ценах составит 14 100; по производственной себестоимости: 13 500
4. Выпуск продукции за текущий год по производственной себестоимости составил 85 910 тыс.руб
5. Рост производственной программы в планируемом году составит 5,7%
6. Норма запаса в днях на планируемый год составит:
  - по статье «Готовая продукция»: 5 дн.
  - длительность документооборота останется на уровне текущего года: 8 дн.
7. Ожидается, что к концу текущего года остатки товаров отгруженных на ответственном хранении у покупателей уменьшатся на 25%; а остатки товаров отгруженных, не оплаченных в срок – на 15%.
8. Выпуск продукции в планируемом году с поквартальной разбивкой:  
1 кв.: 23%; 2 кв.: 25%; 3 кв.: 26%; 4 кв.: 26%
9. План производства и отгрузки продукции в IV квартале текущего года:

Производс		гво	Отгрузка	
По производственной себестоимости	6800		По производственной себестоимости	7500
В оптовых ценах	5500		В оптовых ценах	6100

10. Норма готовой продукции на складе на конец планового года – 6 дней.

11. Срок документооборота планового года остается на уровне текущего года.

7. Определить методом "прямого счета" величину прибыли от реализации товарной продукции на предстоящий год исходя из следующих данных:

Наименование изделия	План выпуска, штук	Цена реализации за единицу, тыс. руб.	Себестоимость единицы, тыс. руб.
А	3 000	12,4	10,7
Б	5500	14,0	11,5
В	2500	8,0	6,3

Остатки нереализованной продукции к концу текущего года по полной себестоимости ожидаются в сумме 3583 тыс. руб.

Рентабельность товарной продукции в текущем году 12%, в предстоящем году 12,5%.

Норма запаса остатков нерезализованной продукции в текущем году 7 дней, в предстоящем году 9 дней.

Удельный вес товарного выпуска IV квартала составляет 27% годового.

**8.** Рассчитать прибыль от реализации продукции промышленного предприятия в планируемом году, используя следующие данные.

1. План производства на год:

Виды продукции	А	В	С	Д
Объем выпуска, штук	78500	69500	83200	7100
Цена реализации одного изделия, тыс. руб.	18,4	24,8	19,9	39,2
Полная себестоимость одного изделия, тыс. руб.	9,5	18,5	15,8	35,8

2. Остатки нерезализованной продукции на начало и конец планового года (по производственной себестоимости), тыс. руб.:

Показатели	На начало года	На конец года
а) Готовая продукция на складе	2845	2928
б) Товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил	3248	3845
в) Товары, не оплаченные в срок	1877	
г) Товары на ответственном хранении	956	

3. Показатели рентабельности продукции: - 4 квартал текущего года – 39%

- 4 квартал планируемого года – 40,5%.

По итогам семинарского занятия студент получает навыки использования методов математического анализа и моделирования, теоретического и экспериментального исследования; овладевает математическим аппаратом при решении профессиональных проблем.

Самостоятельная работа предусматривает работу с интернет-ресурсами, информационными базами данных, решение ситуационных задач:

**1.** Рассчитать величину снижения себестоимости за счет роста производительности труда, используя следующие данные:

1. Ожидаемый объем товарной продукции в текущем году:

- в оптовых ценах предприятия 16500 - по

производственной себестоимости 14200

2. Зарботная плата основная и дополнительная 5320

3. Рост производственной программы в планируемом году 4,8% 4. Планом по труду предусмотрено увеличить производительность труда на 9%, среднегодовую зарботную плату работникам завода на 4 %.

**2.** Рассчитайте плановую экономию по себестоимости продукции за счет снижения норм расхода сырья и материалов. (тыс. руб.)

1. Затраты на сырье и материалы в текущем году 12400

2. Товарная продукция в оптовых ценах предприятия в текущем году 28200

3. Рост объема производства в планируемом году 7% 4.

Сокращение норм расхода сырья и материалов

в планируемом году 3,4%

**3.** Рассчитать плановую экономию от снижения себестоимости продукции за счет ликвидации потерь и перерасхода материальных ресурсов, если:

- В текущем году произведено продукции по производственной себестоимости на сумму 16850 тыс. руб., в ценах реализации на сумму 19500 тыс. руб.



- В текущем году допущены производственные потери в сумме 220 тыс. руб. и перерасход материальных ресурсов на сумму 104 тыс. руб.
- Внепроизводственные расходы в текущем году составили 550 тыс. руб.
- В планируемом году ожидается рост объема производства на 9,4%.

4. Определите сумму выручки от реализации продукции предприятия, исходя из следующих данных:

а) остатки продукции по производственной себестоимости на начало планируемого года составили 66,3 тыс. руб.;

б) коэффициент пересчета объема продукции по производственной себестоимости в объем по договорным (отпускным) ценам равен 1,2;

в) выпуск товарной продукции в планируемом году:

Изделие            Количество изделий, шт.    Договорная цена единицы изделия, руб.

А                    31 000                                11,5

Б                    175 000                               1,7

В                    337 000                               1,75

Г                    600                                     69,0

г) остатки продукции на конец планируемого года — 5% годового выпуска товарной продукции.

5. Найти остатки нереализованной продукции на конец планового года для определения выручки от реализации продукции.

1. Выпуск товарной продукции в плановом году (тыс. руб.):

По производственной себестоимости	22100
В оптовых ценах	24500

2. Распределение выпуска готовой продукции по кварталам:

I квартал	24%
II квартал	25%
III квартал	25%
IV квартал	26%

3. Фактические остатки товаров отгружены, срок оплаты которых не наступил (тыс. руб.):

На 01.01	1050
На 01.04	900
На 01.07	800
На 01.10	1100

4. За 9 месяцев текущего года отгружено продукции (тыс. руб.):

По производственной себестоимости	16600
В оптовых ценах	18200

Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Операционный анализ и оптимизация себестоимости продукции.
2. Зависимости между изменениями объема производства, продаж, затрат и чистой прибыли.
3. Формы и методы регулирования цен организации.
4. Прибыль как основной источник прироста собственного капитала.

Результаты самостоятельной работы студентов должны быть проверены на следующем семинарском занятии.

Результатом проведения семинарского занятия является развитие способности оценивать эффективность использования различных систем учета и распределения затрат; навыков калькулирования и анализа себестоимости продукции и способности принимать обоснованные управленческие решения на основе данных управленческого учета.

**По теме 8 «Система налогообложения корпораций»**

По данной теме предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 5 час.

*Структурой семинарского занятия* предусмотрены устные ответы и решение задач.

Проводится *контрольный опрос* по следующим вопросам:

1. Действующая система налогообложения Российской Федерации.
2. Виды налогов и сборов.
3. Расчет величины налога к уплате. Действующий порядок внесения налогов и сборов.

При рассмотрении теоретических вопросов развивается способность применять основные законы социальных, гуманитарных, экономических и естественно-научных наук в профессиональной деятельности, умение пользоваться нормативными документами в своей профессиональной деятельности, готовность к соблюдению действующего законодательства и требований нормативных документов.

*Тестирование.* Решите следующие тестовые задания:

**1. Какой из перечисленных налогов полностью поступает в федеральный бюджет?**

1. акцизы
2. налог на имущество организаций
3. НДС
4. налог на прибыль организаций

**2. Какие функции выполняют налоги?**

1. фискальная и политическая
2. фискальная и социальная
3. экономическая и политическая

**3. Какие налоги называют прямыми?**

1. налоги, взимаемые при совершении определенных действий
2. налоги на потребление
3. налоги на доходы и имущество
4. налоги на отдельные товары и услуги
5. налоги, по которым плательщику точно известна налоговая база

**4. Какие налоги называют косвенными?**

1. налоги, уменьшающие величину прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.
2. товаров или тариф за услугу
3. налоги на доходы и имущество
4. налоги на товары и услуги, включаемые в качестве самостоятельного элемента в цену
5. налоги на переход собственности от одного лица к другому

**5. Назовите принципы налогообложения**

1. политические, экономические и юридические
2. политические, юридические и организационные
3. экономические, юридические и организационные

**6. Дайте определение налоговой системы**

1. налоги и налоговые органы образуют в совокупности налоговую систему
2. налоговую систему РФ образуют Министерство РФ по налогам и сборам и его территориальные подразделения
3. совокупность налогов, действующих на территории страны, правовых форм, методов и принципов их взимания образуют налоговую систему

Решите задачу.

ООО «Альфа» занимается производством детской мебели и реализацией сопутствующих товаров. За налоговый период 2015 года имеются следующие данные:

- 1) реализовано изделий – 68 000 шт.;
- 2) цена изделия с учетом НДС за единицу изделия – 5 845 руб.;
- 3) расходы, относящиеся к реализованной продукции, – 104 600 000 руб., из них:
  - а) стоимость использованных в производстве материалов – 30 500 000 руб.;
  - б) оплата труда сотрудников, занятых в производстве – 44 100 000 руб.;
  - в) сумма начисленной амортизации – 30 000 000 руб.;
- 4) прочие расходы с учетом начисленных налогов – 9 931 000 руб., в т.ч. представительские расходы сверх установленных норм – 931 000 руб.;
- 5) потери от стихийных бедствий – 576 000 руб.;
- 6) доходы, полученные от сдачи имущества в аренду – 410 000 руб.;
- 7) сумма списанной дебиторской задолженности – 780 300 руб.;
- 8) штрафы, полученные за нарушение договоров поставки продукции – 99 000 руб.

На 1 января 2016 года у ООО «Альфа» имеется непокрытый убыток, полученный в 2015 году в сумме 98 000 000 руб.

Рассчитайте сумму налога на прибыль, подлежащую уплате в бюджет, которую ООО «Альфа» должно заплатить по итогам налогового периода 2015 года и заполните соответствующие строки на страницах налоговой декларации по налогу на прибыль организаций.

Методические рекомендации:

- 1) Рассчитайте оптовую цену предприятия за налоговый период:
- 2) Рассчитайте доход от реализации изделий за налоговый период:
- 3) Рассчитайте расходы, связанные с производством и реализацией за налоговый период:
- 4) Рассчитайте внереализационные доходы за налоговый период:
- 5) Рассчитайте внереализационные расходы за налоговый период:
- 6) Рассчитайте налоговую базу по налогу на прибыль за налоговый период
- 7) Налогоплательщик вправе уменьшить налоговую базу на сумму убытка, полученного по итогам предыдущего налогового периода, но не более чем на 30%. Определите сумму уменьшения налоговой базы
- 8) Рассчитайте сумму налога на прибыль, подлежащую уплате в бюджет
- 9) Рассчитайте распределение налога на прибыль по уровням бюджета:
  - перечисление в федеральный бюджет 6,5%
  - перечисление в бюджет субъекта РФ 17,5%

**По теме 9 «Финансовое планирование и прогнозирование в корпорации»** предусмотрено лекций - 2 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 3 час.

*Структура семинарского занятия:*

1. Ответы на вопросы по теме
2. Решение тестовых заданий и задач

Теоретические вопросы направлены на изучение техники финансового планирования и прогнозирования:

1. Цели и задачи финансового планирования и прогнозирования.
2. Прогнозирование финансовой устойчивости предприятия.
3. Состав и структура финансового плана.
4. Методы и модели финансового планирования.
5. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
6. Оперативное финансовое планирование в организации.

## 7. Прогнозирование и планирование денежных потоков корпорации.

*Решение тестовых заданий:*

### **1. Основой оперативного контроля за поступлением выручки от реализации является:**

- а) оперативный план производства и реализации продукции;
- б) оперативный план производства и отгрузки продукции;
- в) оперативный план реализации продукции.

### **2. Почему финансовая служба корпорации в своих расчетах опирается на кассовый метод (метод наличных) образования денежных фондов? Выберите наиболее точный ответ.**

- а) этот метод отражает реальные денежные потоки;
- б) он позволяет предвидеть дефицит наличных и своевременно принять необходимые меры;
- в) финансовая служба отвечает за своевременное финансирование затрат и выполнение финансовых обязательств.

### **3. При планировании выручки от реализации продукции (работ, услуг) расчетным методом учитываются следующие показатели:**

- а) себестоимость продукции;
- б) остатки готовой продукции на начало и конец периода, товарная продукция;
- в) прибыль от реализации продукции;
- г) косвенные налоги.

### **4. В процессе финансового планирования:**

- а) идентифицируются финансовые цели и ориентиры компании,
- б) устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию компании,
- в) формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей,
- г) все вышеперечисленное верно.

### **5. В состав операционного бюджета корпорации входит:**

- а) бюджет прямых затрат на оплату труда,
- б) инвестиционный бюджет,
- в) бюджет движения денежных средств,
- г) верного ответа нет.

### **6. Бюджетирование - это инструмент достижения целей корпорации, что означает:**

- а) любой управленческий процесс представляет собой замкнутый контур, включающий этапы планирования, контроля, анализа и регулирования,
- б) основой постановки бюджетирования является финансовая структура. Она должна отражать, прежде всего, структуру бизнеса и видов деятельности, которыми занимается предприятие,
- в) прежде чем разработать план, нужно определить цели,
- г) верного ответа нет.

### **7. Финансовый план представляет собой документ, характеризующий способ достижения финансовых целей компании и увязывающий ее доходы и расходы:**

- а) утверждение верно,
  - б) утверждение неверно.
- ### **8. К разделам финансового плана относятся:**

- а) управление видами и структурой источников финансирования,
- б) финансовые прогнозы,

- в) система управленческого и финансового контроля,
- г) все вышеперечисленное верно.

**9. Бюджетирование является составной частью финансового планирования, процесса определения будущих действий по формированию и использованию финансовых ресурсов:**

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

**10. Основные функции системы бюджетирования:**

- а) постановка плановых финансово-экономических целей;
- б) контроль достижения плановых целей посредством своевременного сопоставления фактических и запланированных результатов; в) анализ причин, вызывающих отклонения;
- г) все вышеперечисленное верно.

**11. Финансовый бюджет используется анализа финансовых условий подразделения с помощью анализа соотношений активов и обязательств, денежного потока, оборотного капитала, прибыльности:**

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

**12. Бюджет прямых затрат на труд – это количественное выражение планов относительно затрат компании на оплату труда основного производственного персонала:**

- а) утверждение верно,
- б) утверждение неверно.

*Решение ситуационных задач.*

**1. Вычислите суммы необходимого внешнего финансирования при росте объема продаж на 20%:**

Отчет о финансовых результатах

Объем продаж	2 750
Себестоимость реализованной продукции	2 400
Налоги, %	20
Чистая прибыль	280
Дивиденды	88

Балансовый отчет

Активы		Пассивы	
Основные средства	800	Задолженность	200
Оборотные средства	600	Собственный капитал	1 200
<b>ИТОГО</b>	<b>1 400</b>	<b>ИТОГО</b>	<b>1 400</b>

**ПРИМЕЧАНИЕ:** используется процентная зависимость от объема продаж (кроме задолженности) и полная загрузка оборудования. Коэффициент выплат дивидендов постоянен.

**2. Даны следующие финансовые отчеты фирмы:**

Отчет о финансовых результатах (тыс. руб.)

Объем продаж	2 600
Затраты	1 950
Прибыль	650

Балансовый отчет (тыс. руб.)

Активы	1 300
--------	-------

Собственный капитал	650
Заемный капитал	650

Активы и расходы пропорциональны объему продаж. Задолженность не пропорциональна. Фирма практикует выплату дивидендов в размере 20%. Внешнее финансирование за счет продажи акций невозможно. Определите коэффициент устойчивого роста, составьте прогнозные отчеты и рассчитайте величину внешнего финансирования **3.** Даны следующие финансовые отчеты фирмы:

Отчет о финансовых результатах

Объем продаж	4 750
Затраты	2 900
Операционная прибыль	1 850
Налоги	444
Чистая прибыль	1 406

Балансовый отчет

Активы		Пассивы	
Основные средства	27 500	Задолженность	20 000
Оборотные средства	5 500	Собственный капитал	13 000
ИТОГО	33 000	ИТОГО	33 000

Активы и расходы пропорциональны объему продаж. Задолженность не пропорциональна. Фирма практикует выплату дивидендов в размере 40%. Внешнее финансирование за счет продажи акций невозможно. Определите коэффициент устойчивого роста, составьте прогнозные отчеты и рассчитайте величину внешнего финансирования

Самостоятельная работа предусматривает изучение основной и дополнительной литературы, работу с интернет-ресурсами, решение задач.. подготовку к тестированию. Дополнительно к лекционному материалу рассмотреть вопросы и решить задачу:

1. Стратегическое финансовое планирование и развитие бизнеса.
2. Компромисс желаний, возможности и риска.
3. Проблемы финансового планирования в России и за рубежом. **Задача.** Даны следующие финансовые отчеты фирмы:

1. Отчет о финансовых результатах

Объем продаж	2 500
Затраты	2 000
Операционная прибыль	500
Налоги	120
Чистая прибыль	380

2. Балансовый отчет

Активы		Пассивы	
Основные средства	4 000	Текущие обязательства	800
		Долгосрочная задолженность	1 200
Оборотные средства	2 000	Собственный капитал	4 000
ИТОГО	6 000	ИТОГО	6 000

Активы и расходы пропорциональны объему продаж. Долгосрочная задолженность не пропорциональна. Фирма практикует выплату дивидендов в размере 60%. Внешнее

финансирование за счет продажи акций невозможно. Определите коэффициент устойчивого роста, составьте прогнозные отчеты и рассчитайте величину внешнего финансирования, если объем продаж прогнозируется 2 900.

**По теме 10 «Оперативная финансовая работа»** предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 4 час.

Структура семинара:

1. устные ответы,
2. решение тестовых заданий *Теоретические вопросы:*
  1. Организация денежного обращения и расчетов корпорации.
  2. Принципы расчетно-кассового обслуживания.
  3. Порядок оформления платежно-расчетных документов.
  4. Оптимизация дебиторской и кредиторской задолженности.

**Тестирование: 1. Под финансовой работой в корпорации**

**понимают:**

- а) деятельность специализированных финансовых и экономических служб по управлению финансами корпорации;
- б) деятельность экономических служб корпорации по изысканию дополнительных денежных средств;
- в) работу специализированных служб по обеспечению сохранности денежных ресурсов корпорации;
- г) взаимоотношения компании с банком.

**2. В финансовую работу не включаются следующие направления:**

- а) финансово–кредитное планирование;
- б) финансирование затрат корпорации;
- в) анализ рынков сбыта продукции компании;
- г) организация выполнения денежных расчетов по финансовым обязательствам в установленные сроки и в требуемых объемах.

**3. Управление потоками денежных средств предполагает:**

- а) расчет цен на продукцию предприятия финансовыми службами;
- б) разработку плана движения денежных средств, учет и анализ денежных потоков;
- в) разработку плана производства продукции финансовыми службами;
- г) заключение трудовых контрактов с работниками предприятия

**4. Почему в соответствии с международными стандартами финансовая служба предприятия должна быть отделена от бухгалтерии?**

- а) для увеличения штата управленческих работников;
- б) чтобы повысить заработную плату отдельным лицам;
- в) для введения должности финансового директора;
- г) перед этими структурами стоят разные задачи, и они используют различные методы при определении финансовых ресурсов.

**5. Укажите основные направления финансовой работы на предприятиях:**

- а) финансово–кредитное планирование;
- б) финансирование затрат предприятия;
- в) разработка концепции и направлений реформирования налоговой политики;
- г) анализ эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов и финансового состояния предприятия;
- д) контроль за выполнением финансовых планов;
- ж) предъявление в суд исков о лишении предприятий лицензий.

В качестве *самостоятельной работы* студентам предлагается проанализировать структуру финансовой службы корпорации и подготовить письменные ответы на поставленные вопросы.

Кейс. Анализ структуры финансовой службы корпорации

Цель кейса: приобретение навыков анализа структуры финансовой службы корпорации.

Сценарий кейса: 1. Изучение ситуации

2. Формирование групп по 2 человека. Первый выбирает аргументы в пользу защиты структуры финансовой службы, второй – доказывает необходимость ее изменения.

3. Разработка и описание мер по изменению положения. *Цель корпорации* - расширение рынка и извлечение прибыли *Уставный капитал корпорации* – 1 млн. руб.

В качестве ключевых отделов в структуре финансовой службы выделены:

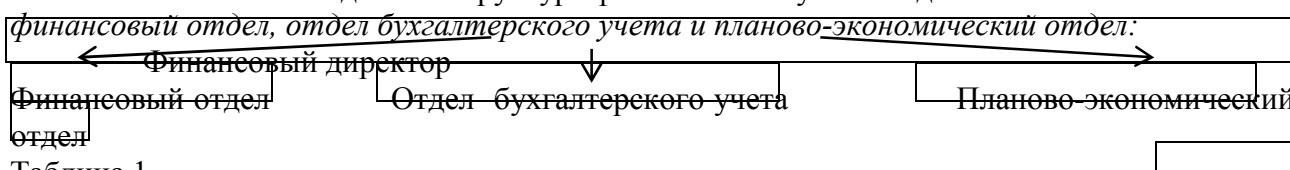


Таблица 1

<b>Задачи финансового отдела</b>		<b>Задачи отдела бух. учета</b>	
Реализация финансовой стратегии и аудита		Осуществление внутреннего контроля и политики	
Организация финансовой деятельности с целью эффективного использования финансовых ресурсов		Формирование информации о деятельности корпорации и ее имущественном положении	
Разработка прогнозов экономического развития и участие в формировании ключевых показателей деятельности		Предотвращение отрицательных результатов деятельности и выявление резервов обеспечения финансовой устойчивости	
Предоставление необходимой оперативной, регулярной информации внутренним и внешним пользователям			
Разработка мероприятий по повышению эффективности управления финансами, снижения рисков и увеличению прибыльности			
<b>Функции финансового отдела</b>		<b>Функции отдела бух. учета</b>	
Ведение управленческого учета деятельности		Формирование учетной политики	
Формирование регулярной управленческой отчетности		Формирование и своевременное предоставление полной информации о деятельности корпорации, ее имущественном положении, доходах и расходах	
Управление денежными потоками		Контроль за проведением операционных операций	
Регламентация и контроль платежей		Разработка и осуществление мероприятий, направленных финансовой дисциплины; участие в проведении экономического анализа деятельности с целью выявления резервов, сокращения затрат.	
Контроль финансовых ресурсов с целью их эффективности			

Планово-экономический отдел осуществляет экономическую работу в целях повышения эффективности производства, улучшения качества продукции, рационального



использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, осуществляет экономический анализ с целью выявления резервов производства. В соответствии с внутренними нормативными документами функции финансовой службы распределены между отделами так, как это представлено в таблице 2.

Таблица 2

Функции финансовой службы	Отделы финансовой службы		
	финансовый	Б\У	Планово-
эк. Выявление реальной потребности в активах отдельных видов оборотных активов и ускорение их оборачиваемости	+	Обеспечение	ликвидности
Выбор эффективных форм и источников финансирования активов	+	+	нормального
Определение общей потребности в капитале для функционирования	+	+	капитала в
Разработка мероприятий по рефинансированию наиболее доходных активов	+	+	финансовых
Оценка инвестиционной привлекательности проектов инструментов	+	+	портфеля финансовых
Формирование реальных инвестиционных проектов и инвестиций	+	+	синхронизация по объему и
Формирование потоков денежных средств, их времени	+	+	свободных активов
Повышение эффективности использования временно	+	+	+
Оценка уровня рисков и определение объема связанных с ними возможных финансовых потерь	+	+	+
Формирование системы мероприятий по минимизации рисков и их страхованию	+	+	+
Диагностика угрозы банкротства	+	+	+
Использование внутренних механизмов финансовой стабилизации корпорации	+	+	+
Формирование системы целей и показателей финансовой деятельности на долгосрочную перспективу	+	+	+
Определение приоритетных задач на ближайшее время	+	+	+
Разработка текущих планов и оперативных бюджетов по основным направлениям деятельности, подразделениям и корпорации в целом	+	+	+
Формирование системы поощрения и санкций за выполнение плановых заданий	+	+	+
Формирование системы разделения контрольных обязанностей отдельных служб	+	+	+
Определение системы контролируемых показателей и контрольных периодов выполнения планов	+	+	+

Ответьте на вопросы:

1. Согласны ли с мнением генерального директора относительно того, что подобная система организации финансовой службы снижает вероятность достижения плановых показателей?
2. Каким образом дублирование функций отделов финансовой службы на эффективность деятельности корпорации?

3. Какой собственный вариант организации финансовой службы Вы предложите?

**По теме 11 «Инновационная деятельность корпорации»** предусмотрено лекций - 1 час., семинарских занятий - 2 час., самостоятельной работы – 3 час.

*Структура семинарского занятия:*

- устные ответы,
- решение тестов и задач. Предлагается рассмотреть следующие теоретические вопросы:

- Инновационная деятельность корпорации как условие её конкурентоспособности.
- Инновационные стратегии корпораций.
- Финансовый механизм инновационного развития.

*Теоретические вопросы* позволяют разрабатывать в сфере бизнеса проекты с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений. *Решите следующие задачи:*

- Проранжируйте альтернативные инвестиционные проекты А и Б:
  - по показателю чистой текущей стоимости;
  - по показателю внутренней нормы доходности,

**Таблица 3.4**

r (%)	ЧДД, млн руб.	
	проект А	проект Б
7	23,3	21
10	8,3	0
13	-6,7	-21
16	-21,7	-42

2. Найдите при ставке дисконта 20% чистый дисконтированный доход и норму доходности инвестиционного проекта, характеризующегося следующим денежным потоком, млн руб.:

-100    -150    50    50    50    50    50.

Известно, что в первые два года развитие инвестиционного проекта связано только с осуществлением капитальных вложений, а в дальнейшем капитальных затрат не было.

3. Вычислите внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта, характеризующегося следующим денежным потоком, тыс. руб.:

-2000    1200    1500

*Тестирование. Решите следующие тестовые задания:*

1. Предполагаемый ежегодный доход от реализации проекта составит в первые три года 20 млн руб., а в последующие два года — 30 млн руб. Какова доходность проекта в современном масштабе цен, если ставка процента в первые три года составит 22% годовых, а затем 20%?

- 62 млн руб.;
- 120 млн руб.;
- 97 млн руб.;
- Ваш вариант ответа.

2. Какую сумму средств необходимо разместить в банке под 35% годовых для финансирования через 6 лет инвестиций в размере 15 млн руб.?

- 2,48 млн руб.;
- 31,7 млн руб.;
- 15 млн руб.;
- ваш вариант ответа.

**3. Выберите основной критерий целесообразности (возможности) реализации инновационного проекта:**

- а) сальдо реальных или сальдо накопленных реальных денег;
- б) чистый дисконтированный доход;
- в) внутренняя норма доходности;
- г) ваш вариант ответа.

**4. Выберите истинное утверждение.**

**Для принятия решения об участии в инновационном проекте необходимо, чтобы:**

- а) поток денег от всех видов деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- б) поток денег от операционной и инвестиционной деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- в) дисконтированный суммарный поток денежных средств за все время жизни инвестиционного проекта был больше 1;
- г) ваш вариант ответа.

**5. Выберите правильное определение бюджетного эффекта, который вычисляется при финансировании инвестиционного проекта за счет средств Бюджета развития:**

- а) суммарные дисконтированные налоги и платежи в федеральный бюджет;
- б) дисконтированная величина сальдо поступлений и выплат федерального бюджета;
- в) сумма дисконтированных налогов, платежей в федеральный бюджет и выручки от продажи государственного пакета акций;
- г) ваш вариант ответа.

**6. Выберите правильный ответ. Чистый дисконтированный доход — показатель, основанный на определении:**

- а) превышения результатов (выручки) над затратами (себестоимостью и капитальными вложениями) с учетом фактора дисконтирования;
- б) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности;
- в) суммы дисконтированных потоков денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- г) ваш вариант ответа. Самостоятельная работа.

**По теме 12 «Особенности организации корпоративных финансов в отдельных сферах деятельности.»** предусмотрено семинарских занятий - 4 час., самостоятельной работы – 6 час. *Структура семинара:*

1. устные ответы
2. решение тестовых заданий

*Теоретические вопросы* позволяют определить понятие отрасли и виды отраслей экономики; изучить влияние отраслевой специфики на организацию финансовых отношений предприятий; выявить преимущества и недостатки различных отраслей.

1. Корпоративные финансы сельского хозяйства.
2. Корпоративные финансы капитального строительства.
3. Корпоративные финансы на транспорте.
4. Корпоративные финансы сферы обращения.
5. Корпоративные финансы сферы услуг.

В результате устного опроса студент должен определять особенности организации финансовых отношений, складывающихся в различных отраслях экономики; осуществлять сравнительный анализ источников финансовых ресурсов, структуры основного и оборотного капитала, себестоимости и прибыли предприятий различных отраслей экономики.

*Тестирование:*

**1. Особенности сельскохозяйственного производства состоят в том, что:**

- а) оно имеет дело с живыми организмами – животными и растениями, использует в процессе труда землю;
- б) сельхозорганизации получают выручку от реализации продукции и услуг;
- в) сельхозорганизации уплачивают установленные законодательством налоги и сборы;
- г) бухгалтерский учет своих операций осуществляется в соответствии с законодательством.

**2. В осуществлении строительного производства участвуют два вида финансов:**

- а) финансы производственной сферы и сферы услуг;
  - б) финансы коммерческих и некоммерческих организаций;
  - в) финансы заказчика и финансы подрядчика;
  - г) общественные финансы и финансы домашних хозяйств.
- 3. В составе оборотных средств строительных организаций отсутствуют:** а) предметы труда;
- б) денежные средства;
  - в) готовая продукция;
  - г) незаконченная продукция.

**4. Производственный процесс на транспорте не включает этапы:**

- а) погрузку грузов в подвижной состав;
- б) выращивание растений и животных;
- в) перемещение между пунктами отправления и назначения;
- г) выгрузку в пункте назначения.

**5. Недостатками речного транспорта являются:**

- а) невысокая себестоимость и большая провозная способность на глубоководных реках;
  - б) невысокие капитальные затраты, расход топлива и металла;
  - в) несовпадение направления течения реки с грузопотоками, нерегулярность перевозок в течение года, меньшая скорость доставки;
  - г) использование его для доставки массовых грузов (нефти, леса, хлебных и строительных).
- 6. К особенностям воздушного транспорта нельзя отнести:**

- а) низкую себестоимость и регулярность;
- б) большую скорость, малые сроки доставки грузов и пассажиров;
- в) наибольшую эффективность для перевозки пассажиров и скоропортящихся грузов на дальние расстояния;
- г) использование в районах, где отсутствуют наземный и водный транспорт.

**7. К специфике финансов торговли нельзя отнести:**

- а) сочетание операций производственного характера (закупка, хранение, фасовка и т.д.) с непроизводственными, связанными со сменой собственников операциями, т.е. непосредственно с реализацией продукции;
- б) подразделение в зависимости от характера деятельности и назначения на предприятия оптовой торговли и предприятия розничной торговли;
- в) участие двух видов финансов: заказчика и подрядчика;
- г) применение ручного труда, отражающего низкий уровень механизации и технической вооруженности труда.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Каковы технико-экономические особенности строительства и их влияние на организацию финансов?
2. Что входит в состав затрат, включаемых в себестоимость строительных работ?
3. Каков порядок формирования финансовых результатов деятельности строительных организаций?

4. Как влияют на финансовую деятельность сельскохозяйственных организаций природно-климатические, технологические и социальноэкономические факторы?
5. В чем состоят особенности состава и структуры основных и оборотных фондов сельскохозяйственных организаций?
6. Рассмотрите технико-экономические особенности транспорта и их влияние на организацию финансов.
7. В чем состоит специфика планирования себестоимости перевозок?
8. Что входит в состав выручки транспортных организаций?
9. В чем заключается специфика финансов сферы товарного обращения?
10. Каков состав и назначение основных фондов торговых организаций? 11. В чем заключаются особенности формирования распределения и использования прибыли в торговле?

### **Методические рекомендации по подготовке контрольных работ**

Контрольная работа по форме выполнения представляет собой письменную работу, которую студенты выполняют самостоятельно в домашних условиях. В отличие от других форм письменных работ в контрольной работе необходимо отразить знание теоретического материала по изучаемой дисциплине (посредством ответа на теоретические вопросы и тесты) и выполнить практическое задание (решить задачи).

Оформление контрольной работы должно соответствовать предъявляемым требованиям: она должна иметь титульный лист установленной формы (см. Приложение 1), теоретическую часть, практическую часть и список использованных при ее написании источников (не менее 10, за исключением учебников). Помимо печатных изданий, при выполнении контрольной работы студентам рекомендуется использовать ресурсы электронной научной библиотеки.

Описание теоретических вопросов должно содержать раскрытие сущностных характеристик определений, взаимосвязи и взаимозависимости рассматриваемых явлений, факторов, влияющих на изменение рассматриваемых процессов и т.п. вопросы. При описании вопросов, касающихся использования расчетных методик, должны быть приведены соответствующие формулы. Основная часть ответа на теоретические вопросы должна содержать ссылки на использованные источники.

Решение задач должно содержать соответствующие формулы с необходимыми пояснениями и подробные расчеты с указанием конечного ответа и выводов по решению задачи.

Объем контрольной работы не должен превышать 15 страниц печатного текста, выполненного через 1,5 интервала 14 шрифтом Times New Roman. В то же время теоретическая часть работы не должна быть меньше 7 страниц аналогично выполненного текста.

Завершающим разделом контрольной работы является приведение списка использованной литературы, который должен быть оформлен в соответствии с существующими требованиями.

На последней странице работы студент должен поставить свою подпись и дату сдачи работы преподавателю.

В случае, если подготовленная студентом контрольная работа не получит положительной оценки преподавателя, он должен в установленные учебным планом сроки написать новый вариант контрольной работы.

### **Контрольные вопросы к экзамену**

1. Корпоративное управление и эффективность бизнеса.
2. Состав и структуры базовых компонентов корпорации.

3. Сущность и формы проявления корпоративных финансов.
4. Организация финансовой работы хозяйствующего субъекта.
5. Основные принципы эффективного управления корпоративными финансами.
6. Характеристика информационного обеспечения финансового менеджмента.
7. Отчетность как основа для разработки управленческих финансовых решений.
8. Стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации.
9. Сводная и консолидированная отчетность.
10. Основы анализа финансового состояния.
11. Экспресс-диагностика корпоративной отчетности.
12. Коэффициенты финансовой устойчивости организации.
13. Коэффициенты ликвидности и платежеспособности.
14. Коэффициенты оборачиваемости активов и капитала.

15. Источники финансирования предпринимательской деятельности.
16. Сущность, функции и значение капитала хозяйствующего субъекта.
17. Структура капитала и его цена.
18. Теории структуры капитала.
19. Заемный капитал и финансовый левиредж.
20. Определение силы воздействия финансового рычага.
21. Основной капитал и основные фонды организации.
22. Оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы.
23. Принципы организации оборотных средств.
24. Определение потребности в оборотных средствах корпорации.
25. Показатели эффективности использования оборотных средств.
26. Критерии эффективности использования капитала.
27. Рентабельность активов и капитала.
28. Финансовая политика корпорации и её значение.
29. Задачи финансовой политики корпорации.
30. Финансовая стратегия и финансовая тактика.
31. Рациональное сочетание доходности и риска как основа эффективного бизнеса.
32. Учетная политика корпорации.
33. Налоговая политика корпорации.
34. Амортизационная политика корпорации.
35. Ценовая политика корпорации.
36. Основные этапы формирования финансовой политики корпорации.
37. Критерии оценки эффективности финансовой политики корпорации.
38. Понятие финансовой среды предпринимательства.
39. Характеристика макро- и микросреды предпринимательства.
40. Конкурентная экономика и предпринимательский риск.
41. Сущность и функции предпринимательских рисков.
42. Классификация предпринимательских рисков.
43. Методы управления предпринимательскими рисками.
44. Финансовое состояние предприятия и риск банкротства.
45. Признаки банкротства хозяйствующего субъекта.
46. Количественные методы оценки вероятности банкротства.
47. Модели Альтмана.
48. Минимизация рисков с использованием различных финансовых инструментов.
49. Понятие и классификация активов хозяйствующих субъектов.
50. Собственность и имущество предприятия.
51. Капитал и активы корпорации.
52. Внеоборотные, текущие и прочие активы корпорации.
53. Нематериальные активы корпорации.
54. Внеоборотные активы корпорации их состав и структура.
55. Фондоотдача и факторы её роста.
56. Оборотные активы их состав и структура.
57. Оборотные средства как инструмент управления запасами.
58. Дебиторская задолженность её состав и структура.
59. Основные принципы управления дебиторской задолженностью.

60. Переуступка прав требований (факторинг) как инструмент управления дебиторской задолженностью.
61. Управление денежной наличностью.
62. Денежные потоки корпорации и управление ими.
63. Затраты, расходы, издержки — сущность и экономическое содержание.
64. Классификация затрат хозяйствующего субъекта.
65. Операционный анализ и управление затратами.
66. Порог рентабельности.
67. Операционный рычаг и определение силы его воздействия.
68. Запас финансовой прочности.
69. Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
70. Выручка от реализации продукции и предпринимательский доход.
71. Планирование выручки от реализации продукции.
72. Управление выручкой от реализации корпорации.
73. Формы и методы регулирования цен корпорацией.
74. Типовые ценовые стратегии.
75. Выбор ценовой стратегии корпорации.
76. Чистый доход и денежные накопления.
77. Экономическое содержание, функции и виды прибыли.
78. Бухгалтерская и экономическая прибыль.
79. Планирование и распределение прибыли корпорации.
80. Методы планирования прибыли.
81. Основные принципы формирования дивидендной политики корпорации.
82. Действующая система налогообложения в Российской Федерации.
83. Виды налогов и сборов в Российской Федерации.
84. Корпоративное налоговое планирование.
85. Налоговая политика корпорации.
86. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
87. Принципы построения финансовых прогнозов.
88. Сущность, цели и задачи финансового планирования.
89. Виды и содержание финансовых планов.
90. Состав и структура финансового плана.
91. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана.
92. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.
93. Принципы построения системы бюджетирования.
94. Оперативное финансовое планирование его цели и задачи.
95. Формирование прогнозного отчета о движении денежных средств.
96. Основные принципы организации расчетно-кассового обслуживания корпораций.
97. Основные направления оперативной финансовой работы корпорации.
98. Оперативная текущая деятельность по управлению денежным оборотом.
99. Контрольно-аналитическая работа в корпорации.
100. Финансовый контроль в системе управления корпоративными финансами.
101. Порядок оформления платежно-расчетных документов.
102. Денежные средства корпорации и способы их оптимизации.
103. Инновационная деятельность корпорации. 104. Инновационные цели проекты и программы.



105. Принципы организации инновационной деятельности.
106. Финансовый механизм инновационного развития.
107. Инновации как условие конкурентоспособности корпорации.
108. Особенности организации корпоративных финансов сельского хозяйства.
109. Особенности организации корпоративных финансов капитального строительства.
110. Особенности организации корпоративных финансов на транспорте.
111. Особенности организации корпоративных финансов сферы обращения.
112. Особенности организации корпоративных финансов сферы услуг.