

Министерство образования и науки
Российской Федерации
ФГБОУ ВПО «Российский химико-технологический
университет им. Д.И. Менделеева»

Новомосковский институт (филиал)

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебно-методическое пособие
для студентов всех форм обучения
направления 080200 «Менеджмент»

Новомосковск
2014

УДК 338.94
ББК 65.290-93
Ф 591

Рецензенты:

доцент, кандидат экономических наук, доцент *В.А. Кирьянова*
(НИ (филиал) ФГБОУ ВПО РХТУ им. Д.И. Менделеева)
зав. кафедрой «Коммерции и экономических дисциплин»,
кандидат экономических наук *Л.А. Сизов*
(НОУ ВПО Университета российской академии образования,
Новомосковский филиал)

Составители: Морозова С.В., Переверзева М.Н., Переверзева Т.Н.
Ф 591 Финансовый менеджмент: Учебно-методическое пособие / ФГБОУ
ВПО РХТУ им. Д.И. Менделеева, Новомосковский институт (филиал); Но-
вомосковск, 2014. - 118 с.

В учебно-методическом пособии систематизирована структура курса «Финансовый менеджмент», приведены рекомендации по структуре курсового проекта, требования к их содержанию и оформлению, варианты заданий.

Учебно-методическое пособие предназначено для студентов всех форм обучения направления 080200 «Менеджмент».

УДК 338.94
ББК 65.290-93

Оглавление

Введение	5
1 Концептуальные основы финансового менеджмента	7
1.1 Базовые концепции финансового менеджмента	7
1.2 Сущность цели и задачи финансового менеджмента	8
1.3 Функции и механизм финансового менеджмента	10
2 Методологические основы построения систем обеспечения финансового менеджмента	12
2.1 Система организационного обеспечения финансового менеджмента	12
2.2 Система информационного обеспечения финансового менеджмента	12
2.3 Системы и методы финансового анализа	17
2.4 Системы и методы финансового планирования	21
2.5 Системы и методы внутреннего финансового контроля	29
3 Управление активами	34
3.1 Экономическая сущность и классификация активов предприятия	34
3.2 Управление внеоборотными активами.	35
3.2.1 Политика управления внеоборотными активами	35
3.2.2 Управление обновлением внеоборотными активами	36
3.2.3 Управление финансированием внеоборотными активами	37
3.3 Методы оценки совокупной стоимости активов предприятия, как целостного имущественного комплекса	39
4 Управление капиталом	40
4.1 Управление стоимостью капитала	40
4.1.1 Понятие стоимости капитала и принципы её оценки	40
4.1.2 Управление стоимостью собственного капитала	42
4.1.3 Управление стоимостью заемного капитала	42
4.1.4 Финансовый леверидж	43
4.2 Управление структурой капитала	43
4.3 Управление привлеченным капиталом	45
5 Управление инвестициями	48
5.1 Инвестиционная политика предприятия	48
5.2 Управление реальными инвестициями	50
5.3 Управление финансовыми инвестициями	51
6 Управление денежными потоками	52
6.1 Принципы управления денежными потоками	52
6.2 Основные этапы управления денежными потоками	53
6.3 Методы оптимизации денежных потоков предприятия	53
7 Управление финансовыми рисками	59
7.1 Принципы управления финансовыми рисками и их виды	59

7.2 Политика управления финансовыми рисками	60
7.3 Механизмы нейтрализации финансовых рисков (внутренние механизмы)	63
8 Методические указания по выполнению курсового проекта	66
8.1 Цель и задачи курсового проекта	66
8.2 Структура курсового проекта	67
8.3 Требования к содержанию курсового проекта	68
8.4 Организация работы над курсовым проектом	69
8.5 Рекомендации по выполнению расчетно-аналитической части	69
8.5.1 Анализ финансового состояния	70
8.5.2 Содержание финансового анализа	71
8.5.3 Общая оценка структуры и динамики бухгалтерского баланса	72
8.5.4 Оценка ликвидности и платежеспособности	73
8.5.5 Оценка финансовой устойчивости	83
8.5.6 Оценка эффективности хозяйственной деятельности	88
8.5.7 Оценка эффективности использования собственного и заемного капиталов. Эффект финансового рычага	93
8.5.8 Оценка производственно-финансового левериджа	94
8.5.9 Оценка зоны безопасности (запаса финансовой устойчивости)	95
8.5.10 Диагностика финансового равновесия	96
8.5.11 Система финансового планирования и выбор вариантов финансирования	97
8.6 Оформление курсового проекта	97
9 Список литературы	99
Приложение А. Образец оформления титульного листа курсового проекта	100
Приложение Б. Образец задания к курсовому проекту	101
Приложение В. Исходные данные для расчетно-аналитической части	102
Приложение Г. Варианты задания для расчета стоимости факторинга	114
Приложение Д. Темы для выполнения реферативной части	115
Приложение Ж. Кодификатор заданий	117

Введение

Подготовка бакалавров в России осуществляется на основе: федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования, учебного плана подготовки бакалавров, пакета учебных программ по дисциплинам учебного плана.

Изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» направлено на формирование следующих компетенций (в соответствии с ФГОС ВПО 2010):

- способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компании с целью получения сбалансированных управленческих решений (ПК-9);
- способность оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост стоимости (ПК-12);
- умение применять количественные и качественные методы анализа при принятии управленческих решений и строить экономические, финансовые и организационно-управленческие модели (ПК-31);
- умение использовать в практической деятельности организации информацию, полученную в результате маркетинговых исследований и сравнительного анализа лучших практик в менеджменте (ПК-36);
- способность анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения (ПК-40);
- способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования (ПК-43);
- способность обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования (ПК-44);
- владение техниками финансового планирования и прогнозирования (ПК-45);
- понимание роли финансовых рынков и институтов, способность к анализу различных финансовых инструментов (ПК-46).

Студенты направления подготовки «Менеджмент» должны быть подготовлены к решению целого ряда вопросов финансового управления предприятием, который включает:

по финансированию деятельности предприятия:

- определение рациональной структуры пассивов (соотношение между собственными и заемными средствами) с учетом допустимого уровня финансового риска и обоснования решения об изменении собственного капитала и/или изменения заимствований;
- проведение расчетов, определяющих уровень распределения чистой прибыли на вознаграждение инвесторов (собственников) и самофинансирования развития путем наращивания собственных средств;

- формирование заемных средств по форме (кредиторская задолженность, кредит, облигационный заем), срокам (долгосрочные, краткосрочные) и стоимости.

по финансовой стороне эксплуатации инвестиций:

- определение основных направлений расходования средств, соответствующее стратегическим и тактическим целям;
- формирование наилучшей структуры активов;
- регулирование финансовых результатов с учетом применяемого уровня предпринимательского риска.

по осуществлению стратегии финансового менеджмента:

проведение инвестиционной политики путем анализа инвестиционных проектов, отбора наилучших из них, финансовый мониторинг претворения проектов в жизнь.

по осуществлению тактики финансового менеджмента:

- осуществление комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами;
- финансовый маркетинг.

по сочетанию стратегии и тактики:

- определение финансовых перспектив путем прогнозирования и планирования;
- разработка тактики по обеспечению каждодневной деятельности и упреждению неблагоприятных тенденций.

по внутреннему финансовому контролю:

проведение анализа данных бухгалтерского учета и оперативного учета для оценки результатов деятельности и принятия соответствующих финансовых решений.

Финансовый менеджмент характеризуется высоким динамизмом своих подходов и методов, определяемым быстрыми изменениями внешних и внутренних условий хозяйствования. Те управленческие решения, которые еще вчера обеспечивали предприятию финансовый успех, сегодня могут привести к противоположному результату.

1 Концептуальные основы финансового менеджмента

1.1 Базовые концепции финансового менеджмента

Базовые концепции – это теории, которые определяют логику организации финансового менеджмента и использования на практике его прикладных приемов и методов.

Основу теории финансового управления составляют базовые концепции, которые представлены в таблице 1.1

Таблица 1.1 – Базовые концепции финансового менеджмента

Наименование концепции	Суть концепции
1	2
Концепция денежного потока	- идентификация денежного потока, его продолжительность и вид; - оценка факторов, определяющих величину его элементов; - выбор коэффициентов дисконтирования; - оценка риска, связанная с данным потоком и способы его учета.
Концепция временной ценности денежных ресурсов	Денежная единица, имеющаяся сегодня и денежная единица, ожидаемая через какое-то время, не равнозначны.
Концепция компромисса между риском и доходностью.	Получение дохода всегда сопровождается риском. Связь между двумя этими характеристиками прямо пропорциональная.
Концепция цены капитала	Цена капитала показывает минимальный уровень дохода, необходимый для покрытия затрат по поддержанию данного источника финансирования и позволяющего не оказаться в убытке.
Концепция эффективности рынка капитала	При полном доступе к информации, цена акции является лучшей оценкой её реальной стоимости. Любая новая информация сразу отражается на ценах акций и др. ценных бумаг.

Продолжение таблицы 1.1

1	2
Концепция симметричности информации	Отдельные категории лиц могут владеть информацией недоступной участникам рынка в равной мере. Наличие такого положения говорит об асимметричной информации. Достижение абсолютной информационной симметрии и гипертрофированная информационная асимметрия противопоказаны рынку.
Концепция агентских издержек	Владельцы не обязаны вникать в тонкости текущего управления. Чтобы нивелировать возможные противоречия с управленческим персоналом, они вынуждены нести агентские издержки.
Концепция альтернативных затрат	Альтернативные затраты представляют доход, который могла бы получить компания, если бы предпочла иной вариант использования своих ресурсов.

1.2 Сущность цели и задачи финансового менеджмента

Финансовый менеджмент представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организации, оборота его денежных средств.

Эффективное управление финансовой деятельностью обеспечивается реализацией ряда принципов, представленных на рисунке 1.2.

Главной целью финансового менеджмента является обеспечение благосостоятельности собственников предприятия в текущем и предстоящем периоде. В процессе реализации своей главной цели финансовый менеджмент направлен на решение следующих задач (рисунок 1.3).

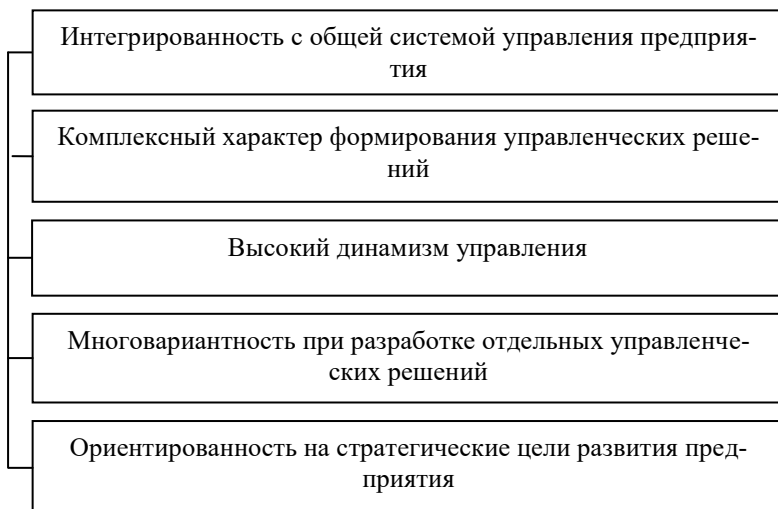


Рисунок 1.2 – Принципы управления финансовой деятельностью

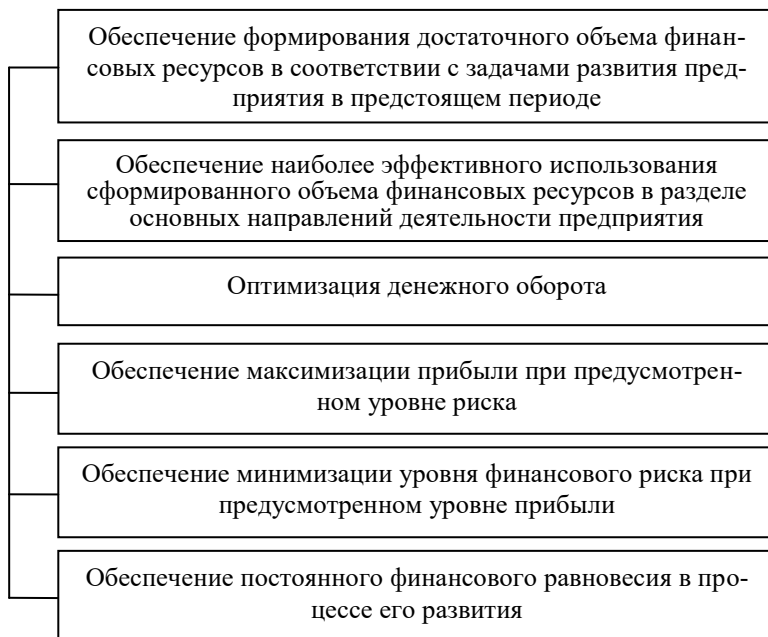


Рисунок 1.3 – Задачи финансового менеджмента

1.3 Функции и механизм финансового менеджмента

Финансовый менеджмент реализует свою главную цель и основные задачи путем осуществления ряда функций, которые подразделяются на 2 группы, представленные на рисунках 1.4 и 1.5



Рисунок 1.4 – I группа функций финансового менеджмента как управляющей системы

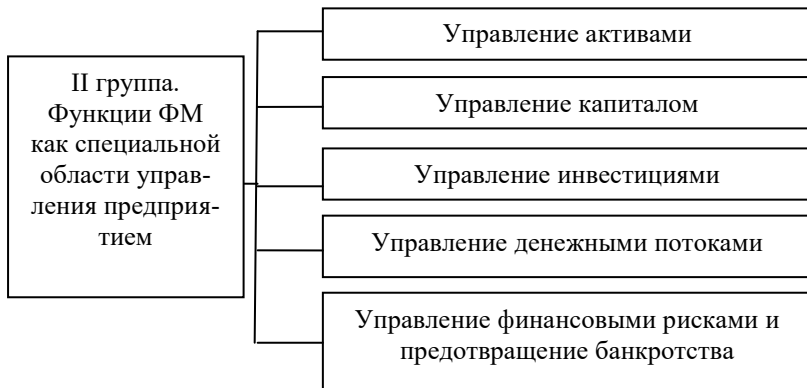


Рисунок 1.5 – II группа функций финансового менеджмента как специальной области управления предприятием

В структуру механизма финансового менеджмента входят следующие элементы (рисунок 1.6)

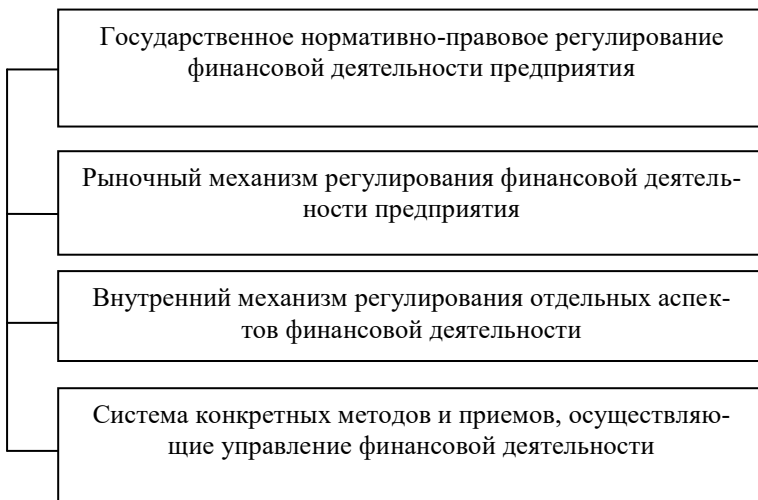


Рисунок 1.6 – Элементы механизма финансового менеджмента

2 Методологические основы построения систем обеспечения финансового менеджмента

2.1 Система организационного обеспечения финансового менеджмента

Система организационного обеспечения представляет собой взаимосвязанную совокупность внутренних структурных служб и подразделений, обеспечивающих разработку и принятие управленческих решений по отдельным аспектам и несущих ответственность за результаты этих решений. Общие принципы формирования организационной структуры финансового управления предусматривает создание центров управления по двум основным признакам:

- иерархическому;
- функциональному.

Наиболее эффективно организационная система финансового менеджмента используется при функциональном построении центров управления предприятием.

2.2 Система информационного обеспечения финансового менеджмента

Информационная система обеспечения ФМ представляет собой процесс непрерывного целенаправленного подбора соответствующих информационных показателей, необходимых для анализа, планирования и подготовки эффективных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Финансовый менеджмент формируется из внешних и внутренних источников, которые представлены на рисунках 2.2 - 2.5.

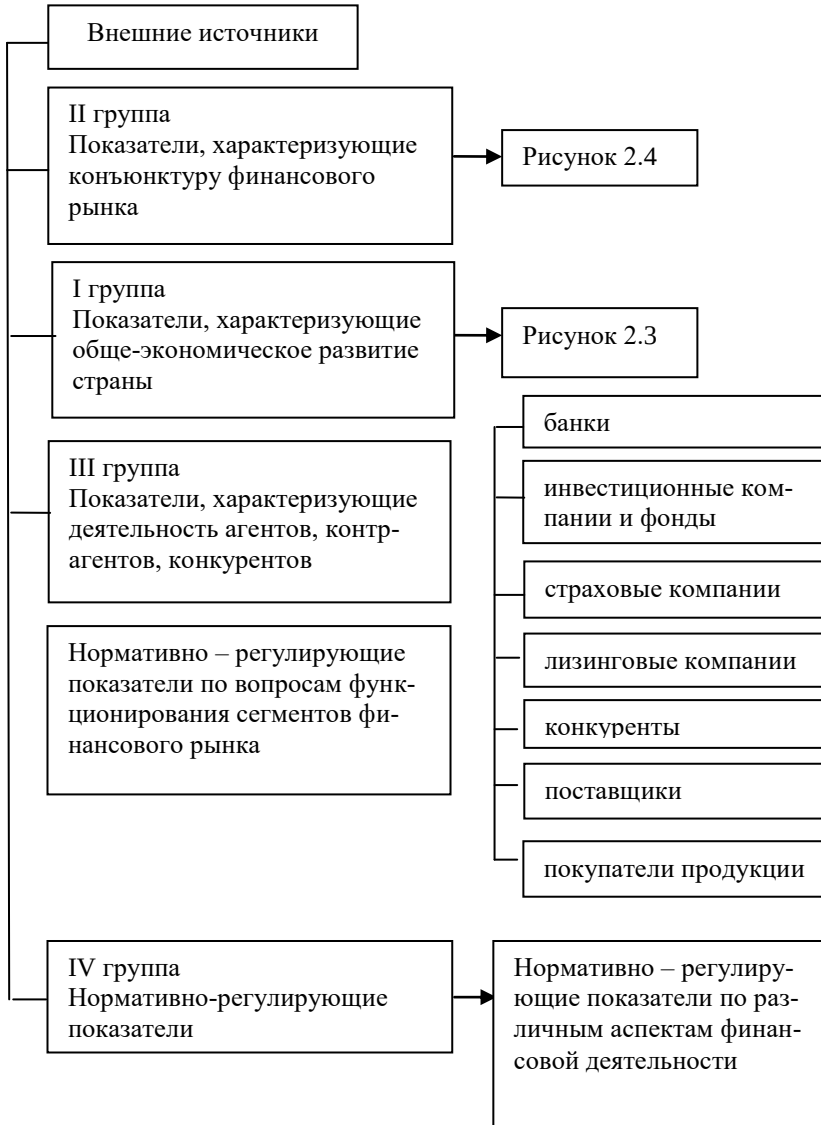


Рисунок 2.2 – Система показателей информационного обеспечения ФМ



Рисунок 2.3 – Показатели первой группы, формируемые из внешних источников

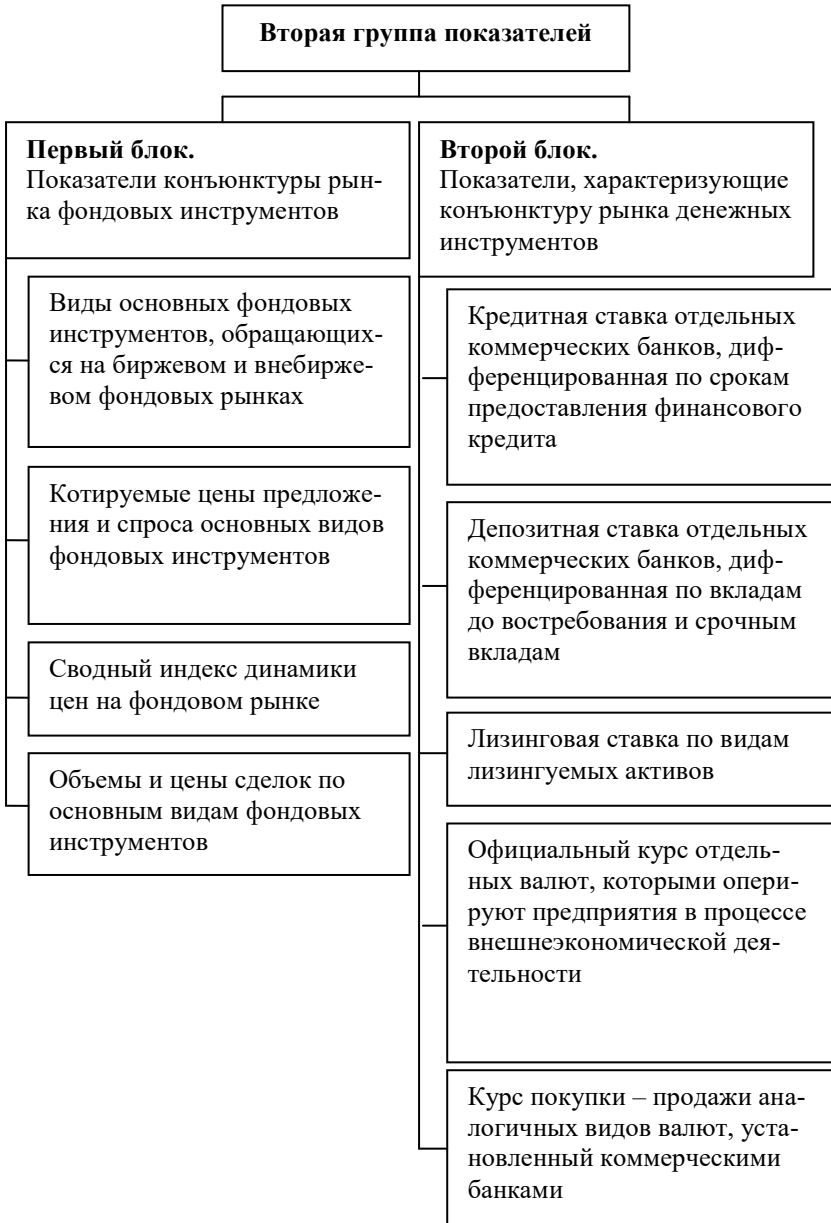


Рисунок 2.4 – Показатели второй группы, формируемые из внешних источников

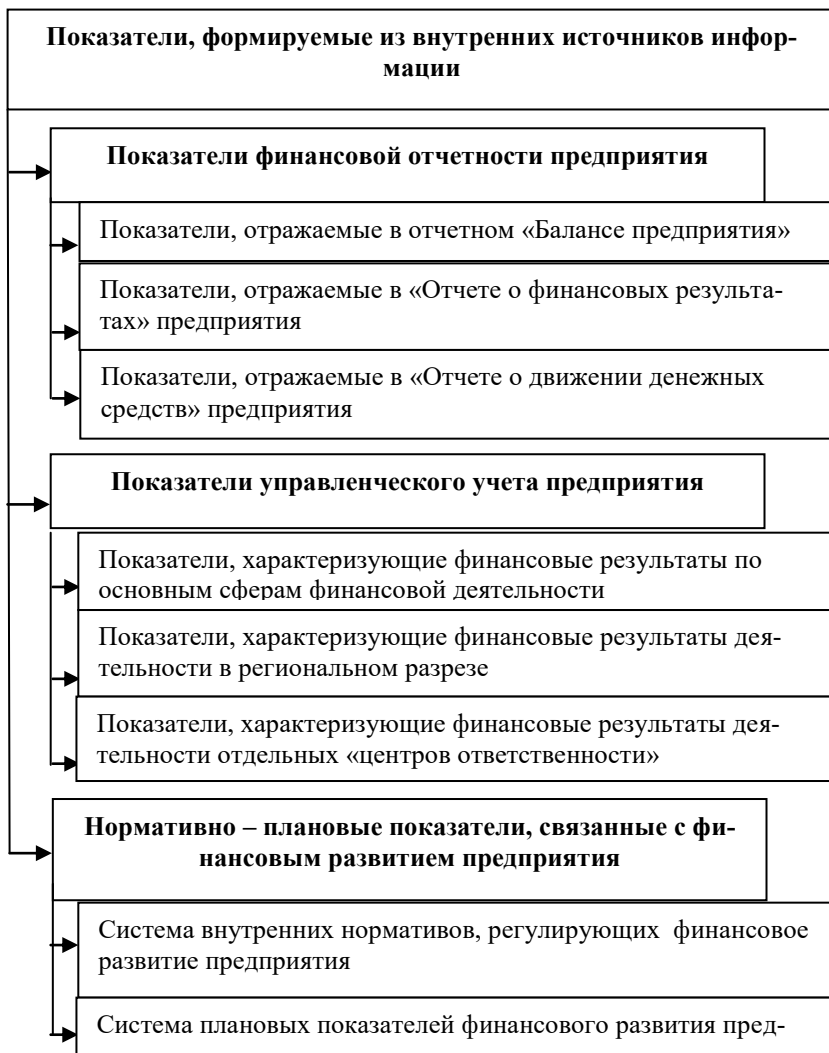


Рисунок 2.5 – Система показателей информационного обеспечения ФМ, формируемых из внутренних источников

2.3 Системы и методы финансового анализа

Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения их рыночной стоимостью и обеспечения эффективного развития.

В теории финансового менеджмента, в зависимости от используемых методов, различают следующие системы финансового анализа:

Таблица 2.3 – Системы финансового анализа

Наименование финансового анализа	На чем базируется анализ
1	2
Горизонтальный финансовый анализ	Изучение динамики отдельных финансовых показателей.
Вертикальный (структурный) анализ	Структурное разложение отдельных показателей финансовой отчетности.
Сравнительный финансовый анализ	Сопоставление значений отдельных групп аналогичных показателей между собой.
Анализ финансовых коэффициентов (R - анализ)	Расчет соотношения абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия. Группы аналитических финансовых показателей: - коэффициенты оценки ликвидности (см. таблицу 2.4); - коэффициенты оценки финансовой устойчивости (см. таблицу 2.4); - коэффициенты оборачиваемости (см. таблицу 2.4); - коэффициенты рентабельности (см. таблицу 2.4).
Интегральный финансовый анализ	Получение углубленной многофакторной оценки условий формирования агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие системы интегрального ФА: 1) Система интегрального анализа эффективности использования активов предприятия (в основе этой системы лежит модель Дюпона). Для интерпретации результатов, полученных при расчете «Модели Дюпона», может быть использована специальная мат-

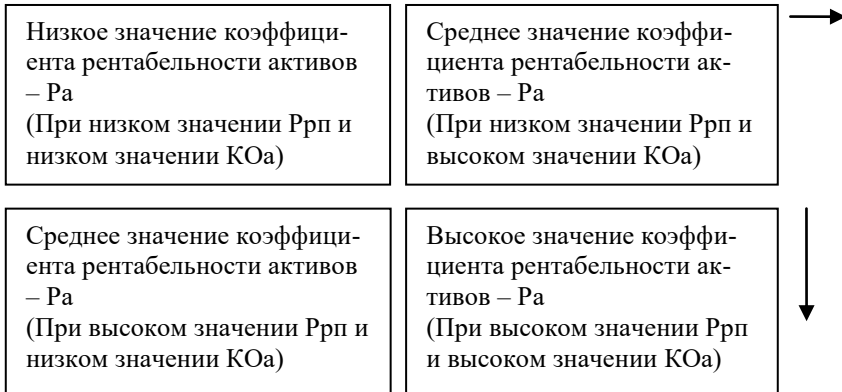
	рица, представленная на рис. 2.6. С помощью указанной матрицы можно выявить основные резервы дальнейшего повышения рентабельности активов предприятия – увеличить рентабельность реализации продукции; ускорить оборачиваемость активов; использовать оба эти направления. 2) Система СВOT–анализа (SWOT-analysis) финансовой деятельности. Название этой системы представляет аббревиатуру начальных букв терминов, характеризующих объекты этого анализа: S – Strehghths (сильные стороны предприятия); W – Weaknesses (слабые стороны предприятия); O – Opportunities (возможности развития предприятия); T – Trears (угрозы развитию предприятия). Основным содержанием СВOT – анализа является исследование характера сильных и слабых сторон финансовой деятельности предприятия, а также позитивного и негативного влияния отдельных внешних факторов на условия её осуществления в предстоящем периоде. Результаты СВOT-анализа представляются обычно графически по комплексному исследованию влияния отдельных факторов на финансовую деятельность предприятия (см. рис. 2.7). 3) Объективно–ориентированная система интегрального анализа формирования чистой прибыли предприятия. Концепция интегрированного объектно – ориентированного анализа базируется на использовании компьютерной технологии и специального пакета прикладных программ. Основой этой концепции является представление модели формирования чистой прибыли предприятия в виде совокупности взаимодействующих первичных финансовых блоков, моделирующих «классы» элементов, непосредственно формирующих сумму чистой прибыли. 4) Система портфельного анализа. Этот анализ основан на использовании «портфельной теории», в соответствии с которой уровень прибыльности портфеля фондовых инструментов рассматривается в одной связке с уровнем риска портфеля. В соответствии с этой теорией можно за счет формирования «эффективного портфеля» снизить уровень портфельного риска и соответственно повысить отношение уровня прибыльности к риску.
--	---

Таблица 2.4 – Формулы расчета аналитических финансовых показателей

Наименование показателя	Формулы расчета
1	2
1. Коэффициенты оценки ликвидности	А) коэффициент текущей ликвидности: $K_{ТЛ} = ОА / КО \geq 2$ ОА – оборотные активы; КО – Краткосрочные обязательства. Б) коэффициент быстрой ликвидности: $K_{БЛ} = (ОА - З) / КО = (ДЗ + КФВ + ДС) / КО \geq 1$ З – запасы; ДЗ – дебиторская задолженность; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДС – денежные средства. В) коэффициент абсолютной ликвидности: $K_{АЛ} = (ДС + КФВ) / КО \geq 0,2 - 0,5$
2. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости	А) коэффициент автономии $K_a = СК / В.б. \geq 0,5$ СК – собственный капитал; В.б. – валюта баланса. Б) плечо финансового рычага (коэффициент финансирования) $K_{зк/ск} = ЗК / СК \leq 1$ ЗК – заемный капитал. В) коэффициент маневренности $K_m = СОС / СК \geq 0,2 - 0,5$ СОС - собственные оборотные средства. $СОС = СК + ДО - ВНА = ОА - КО$ ДО – долгосрочные обязательства; ВНА – внеоборотные активы.
3. Коэффициенты оборачиваемости	$K_{об.а} = В / А_{ср.}$ $K_{об.ск} = В / СК_{ср.}$ $K_{об.з} = В / З_{ср.}$ $K_{об.дз} = В / ДЗ_{ср.}$ $K_{об.кр.з} = В / Кр.з._{ср.}$ А ср., СК ср., З ср., ДЗ ср., Кр.з.ср. – соответствующая средняя величина за период. $ПО = 360(365) / K_{об.}$ ПО – период оборота в днях $ПОЦ = ПОЗ + ПОДЗ$ ПОЦ – продолжительность операционного цикла в днях. $ПФЦ = ПОЗ + ПОДЗ - ПОКр.з$ ПФЦ – продолжительность финансового цикла в днях; ПОЗ- период оборота запасов в днях.

1	2
4. Коэффициенты рентабельности	А) $R_a = \text{Пр} / A \text{ ср.}$ $R_{ск} = \text{Пр} / \text{СК ср.}$ Пр – прибыль Б) $R \text{ продаж} = \text{Пр} / V$ $R \text{ продукции} = \text{Пр} / c/c$ с/с – себестоимость; R_a – рентабельность активов; $R_{ск}$ – рентабельность собственного капитала. Формулы Дюпона. $R_a = \text{Коб.а.} * R \text{ продаж} = V / A \text{ ср.} * \text{Пр} / V = \text{Пр} / A \text{ ср.}$ $R_{ск} = K \text{ об.а} * R \text{ продаж} * K \text{ структуры} = V / A \text{ ср} * \text{Пр} / V * A \text{ ср.} / \text{Ск ср.} = \text{Пр} / \text{Ск ср.}$ $K \text{ структуры}$ - коэффициент структуры активов или левиредж активов.

Рост коэффициента оборачиваемости активов - $K_{Оа}$



Рост коэффициента рентабельности реализации - $R_{рп}$

Рисунок 2.6 – Матрица оценки результата интегрального анализа коэффициента рентабельности активов предприятия

2.4 Системы и методы финансового планирования

Финансовое планирование (ФП) представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности финансовой деятельности в предстоящем периоде. ФП базируется на использовании трех систем планирования (см. рисунок 2.8)

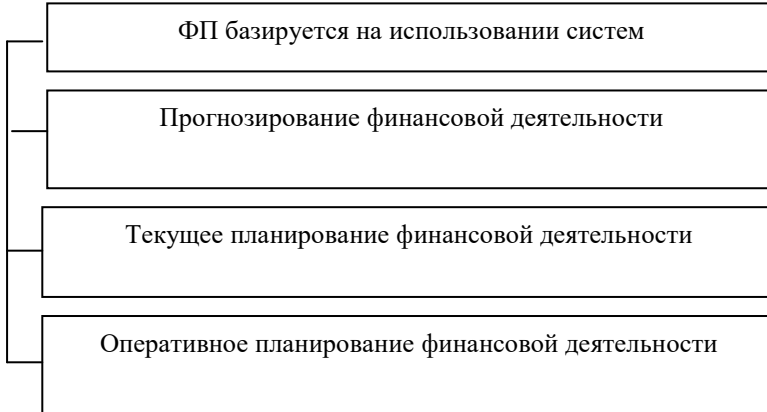


Рисунок 2.8 – Системы планирования

I. Система финансового прогнозирования. Прогнозирование направленно, прежде всего, на осуществление финансовой идеологии и разработку финансовой стратегии.

Финансовая идеология предприятия характеризует систему принципов осуществления финансовой деятельности, определяемых миссией предприятия и менталитетом учредителей и менеджеров.

Финансовая стратегия представляет собой систему долгосрочных финансовых целей, определяемых финансовой идеологией. Финансовая стратегия осуществляется по следующим основным этапам (см. рисунок 2.9):

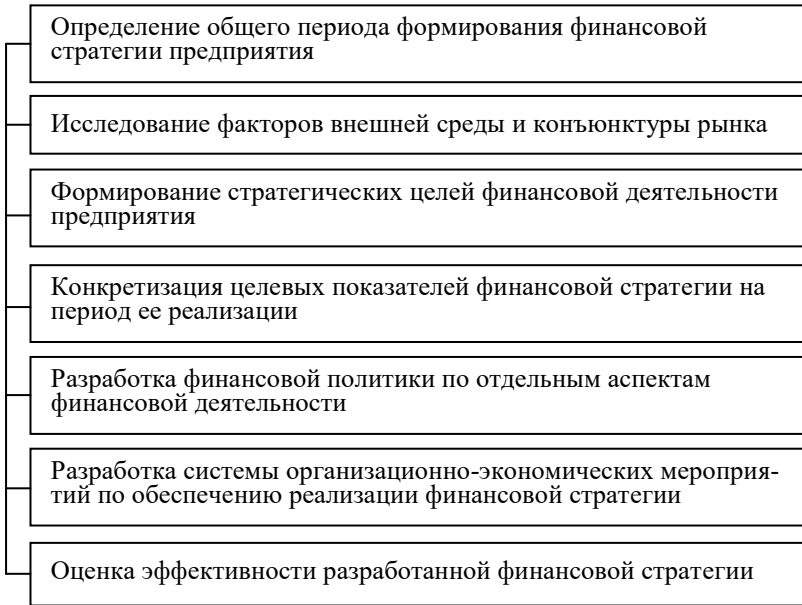


Рисунок 2.9 – Основные этапы финансовой стратегии

Исходными предпосылками для разработки долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия являются (см. рисунок 2.10):

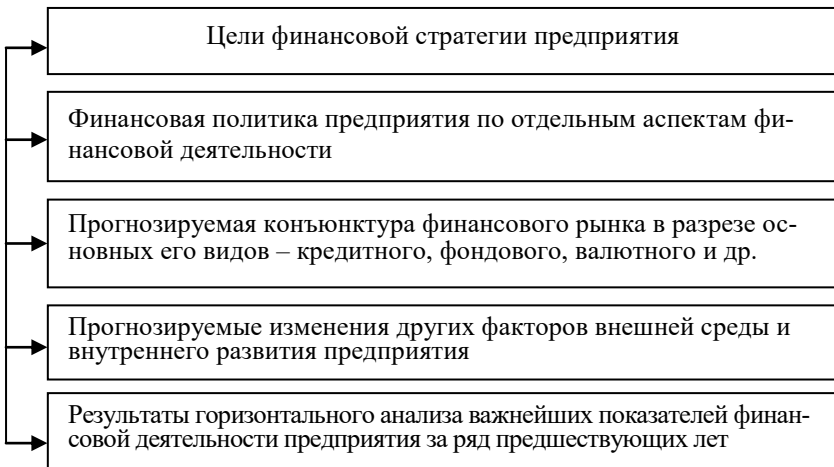


Рисунок 2.10 – Предпосылки для разработки долгосрочного финансового плана

План желательно разрабатывать в нескольких вариантах – «оптимистическом», «реалистическом», «пессимистическом», т.к. ряд исходных предпосылок носят вероятностный характер и разброс их параметров в условиях современной экономической нестабильности страны довольно высок.

Долгосрочный финансовый план содержит наиболее важные параметры финансового развития предприятия (см. рисунок 2.11):

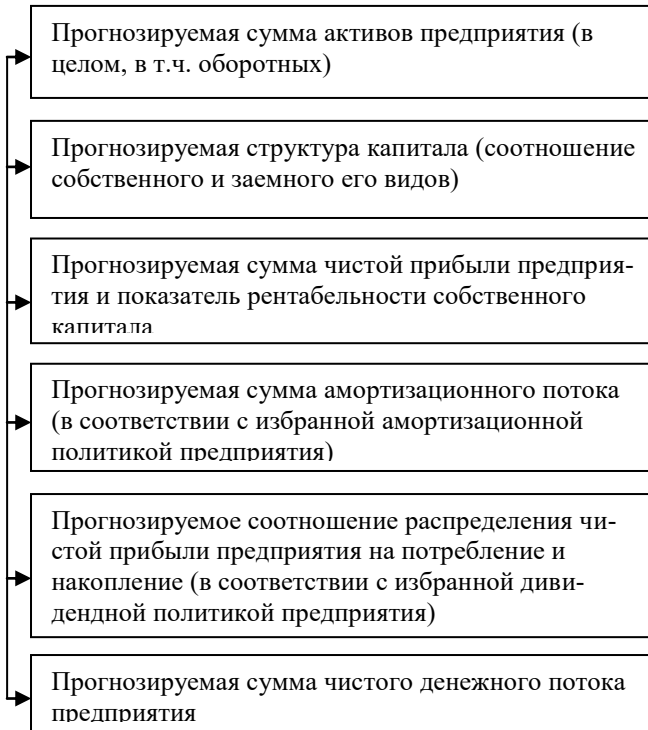


Рисунок 2.11 – Основные параметры финансового развития предприятия

В процессе прогнозирования основных показателей долгосрочного финансового плана предприятия используются следующие основные методы, представленные в таблице 2.5

Таблица 2.5 – Основные методы, используемые в процессе прогнозирования основных показателей долгосрочного финансового плана предприятия

Название метода	Его сущность
1. Метод корреляционного моделирования	Сущность заключается в установлении корреляционной зависимости между двумя рассматриваемыми показателями в динамике и последующем прогнозировании одного из них в зависимости от изменения другого.
2. Метод оптимизационного моделирования	Его сущность заключается в оптимизации конкретного прогнозируемого показателя в зависимости от ряда условий его формирования. Этот метод используется в ФМ при прогнозировании структуры капитала, чистой прибыли.
3. Метод многофакторного экономико – математического моделирования	Сущность этого метода состоит в том, что прогнозируемый показатель определяется на основе конкретных математических моделей, отражающих функциональную взаимосвязь его количественного значения от системы определенных факторов, также выраженных количественно.
4. Расчетно – аналитический метод	Его сущность состоит в прямом расчете количественных значений прогнозируемых показателей на основе использования соответствующих норм и нормативов. Этот метод используется в ФМ при прогнозировании суммы амортизационного потока и чистого денежного потока.
5. Экономико – статистический метод	Сущность этого метода состоит в исследовании закономерностей динамики конкретного показателя и распространении темпов этой динамики на прогнозируемый период. Этот метод может применяться в прогнозных расчетах лишь при неизменности условий формирования того или иного финансового показателя, что в наших экономических условиях весьма проблематично.

Примерная форма долгосрочного финансового плана предприятия приведена в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Примерная форма долгосрочного финансового плана по важнейшим направлениям финансовой деятельности предприятия

Прогнозируемые показатели	Ед. измер.	Пред. плановый год	Прогнозируемый период		
			1-й год	2-й год	3-й год
1. Сумма активов – всего в т.ч. оборотных активов					
2. Структура капитала (соотношение собственного и заемного его видов)					
3. Объем реального инвестирования					
4. Сумма чистой прибыли					
5. Рентабельность собственного капитала					
6. Сумма амортизационного потока					
7. Соотношение распределения чистой прибыли на потребление и накопление					
8. Чистый денежный поток					
9. Рыночная стоимость предприятия					
10. И т.д.					

II Система текущего планирования финансовой деятельности

Состоит в разработке конкретных планов, которые позволят определить на предстоящий период все источники финансирования развития предприятия, сформировать структуру его доходов и затрат, обеспечить постоянную платежеспособность, предопределить структуру активов и капитала на конец планируемого периода.

Основными видами текущих финансовых планов являются (см. рисунок 2.12):

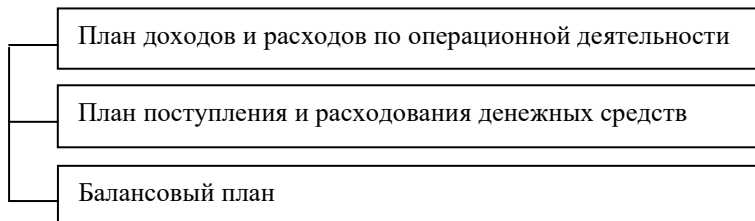


Рисунок 2.12 – Основные виды текущих финансовых планов

Исходными предпосылками для разработки текущих финансовых планов предприятия являются (см. рисунок 2.13):

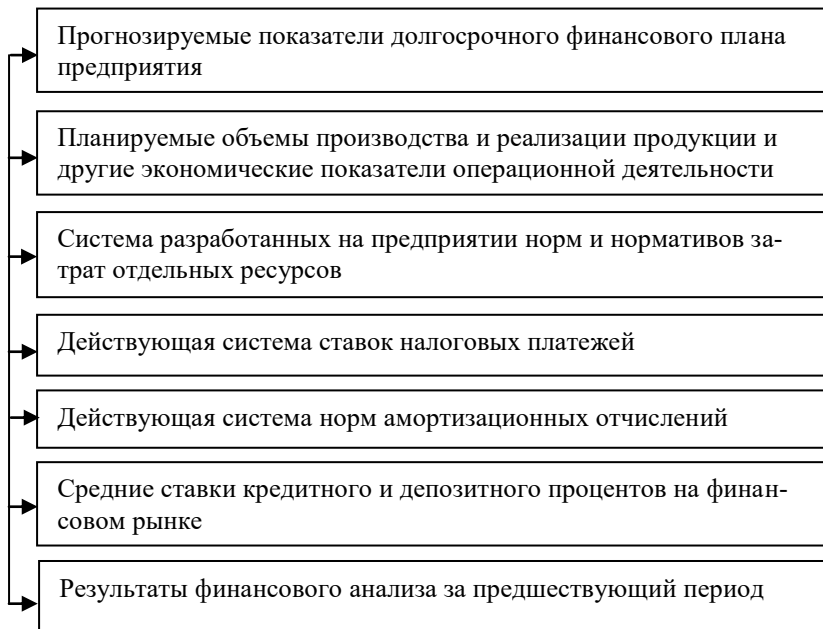


Рисунок 2.13 – Исходные предпосылки для разработки текущих финансовых планов

В процессе разработки отдельных показателей текущих финансовых планов используются преимущественно следующие методы, представленные на рисунке 2.14

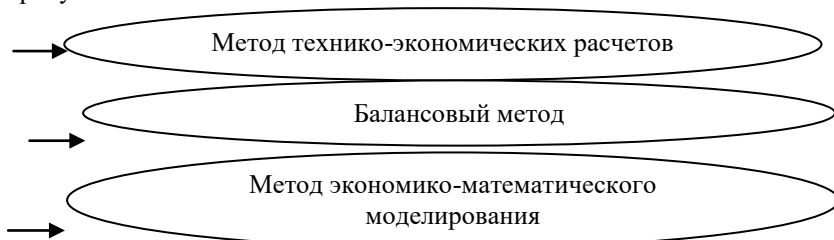


Рисунок 2.14 – Методы, используемые в процессе разработки отдельных показателей текущих финансовых планов



Рисунок 2.15 – Схема технологической связи процесса текущего планирования операционной и финансовой деятельности предприятия

III. Система оперативного планирования финансовой деятельности.

Заключается в разработке комплекса краткосрочных финансовых заданий по обеспечению основных направлений финансовой деятельности. Главной формой такого планирования является бюджет.

Бюджет представляет собой оперативный финансовый план краткосрочного периода, разрабатываемый обычно в рамках до одного года (как правило, в рамках предстоящего квартала или месяца), отражающий расходы и поступления финансовых ресурсов в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности.

Классификация бюджетов представлена на рисунке 2.16

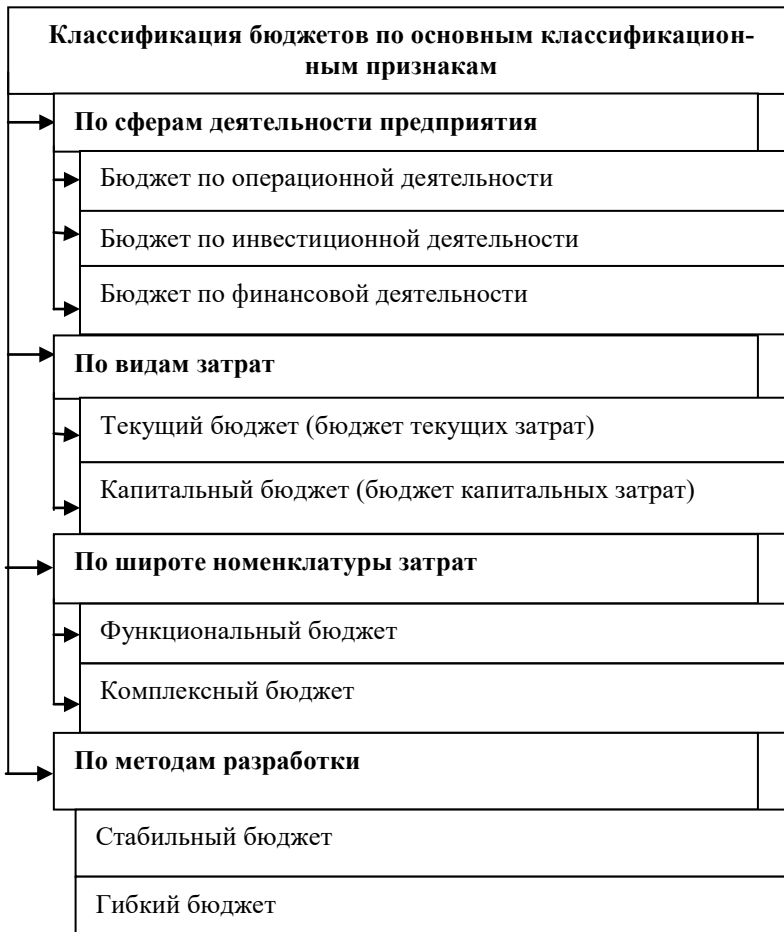


Рисунок 2.16 – Классификация основных видов бюджетов, разрабатываемых на предприятии в процессе оперативного финансового планирования

Таблица 2.7 – Примерная форма текущего бюджета

Показатели	В целом на квар- тал	В т.ч. по месяцам		
		1	2	3
1	2	3	4	5
I. Текущие затраты (издержки)				
1. Материальные затраты (по отдельным статьям затрат)				
2. Амортизация основных средств и НМА				
3. Расходы на оплату труда				
4. Налоговые платежи, относимые на издержки				
5. Прочие прямые затраты				
6. Накладные расходы. Относимые к текущим затратам				
<i>Итого текущие затраты</i>				
II. Доходы от операционной деятельности				
1. Доход от реализации продукции				
2. Прочие доходы от операционной деятельности				
<i>Итого операционные доходы</i>				
III. Налоговые платежи, входящие в цену продукции (НДС, акцизный сбор и др.)				
IV. Чистый доход (II - III)				
V. Валовая операционная прибыль (IV - I)				
VI. Налоговые платежи, уплачиваемые за счет прибыли				
VII. Чистая операционная прибыль (V-VI)				

2.5 Системы и методы внутреннего финансового контроля

Внутренний финансовый контроль (ВФК) представляет собой организуемый предприятием процесс проверки исполнения и обеспечения реализации всех управленческих решений в области финансовой деятельности с

целью реализации финансовой стратегии и предупреждения кризисных ситуаций, приводящих к банкротству.

ВФК организуется на предприятии в следующих основных формах (см. таблицу 2.7):

Таблица 2.8 – Основные формы ВФК

Формы ВФК	Сущность каждой формы ВФК
1. Предварительный финансовый контроль	Организуется на стадии формирования финансовых планов и бюджетов в процессе рассмотрения бизнес – планов отдельных структурных подразделений предприятия. В процессе этого финансового контроля проверяется обоснованность отдельных показателей и правильности проведенных расчетов с целью выявления возможных резервов повышения эффективности финансовой деятельности.
2. Текущий финансовый контроль	Он проводится в ходе реализации финансовых планов и бюджетов всех уровней с целью принятия оперативных мер по полному выполнению всех предусмотренных плановых показателей.
3. Последующий финансовый контроль	Он осуществляется в ходе рассмотрения установленной финансовой отчетности и предусмотренных отчетов руководителей отдельных структурных подразделений при подведении итоговых результатов финансовой деятельности за отчетный период с целью последующей её нормализации.

Финансовый контроллинг представляет собой регуляторную управляющую систему, координирующую взаимосвязи между формированием информационной базы, финансовым анализом, финансовым планированием и внутренним финансовым контролем, обеспечивающую концентрацию контрольных действий на наиболее приоритетных направлениях финансовой деятельности предприятия, своевременное выявление отклонений фактических её результатов от предусмотренных и принятие оперативных управленческих решений, направленных на её нормализацию. Основные функции контроллинга (см. рисунок 2.17).

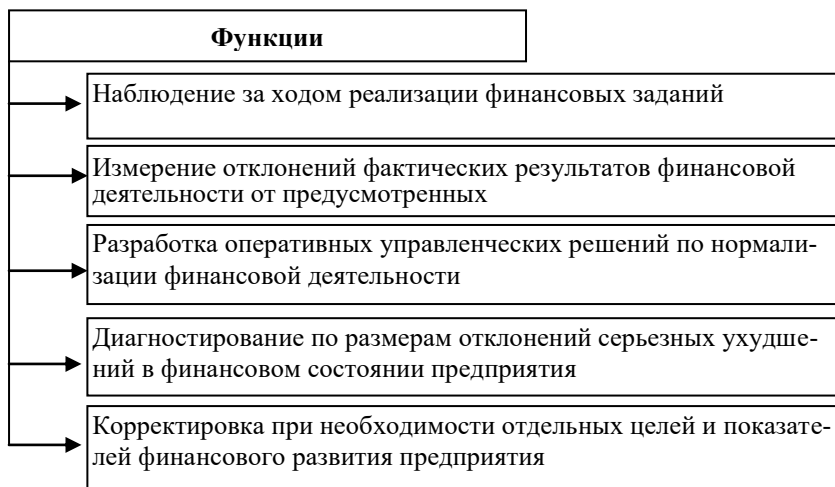


Рисунок 2.17 – Функции контроллинга

Построение системы финансового контроллинга на предприятии базируется на определенных принципах, основными из которых являются (см. рисунок 2.18):

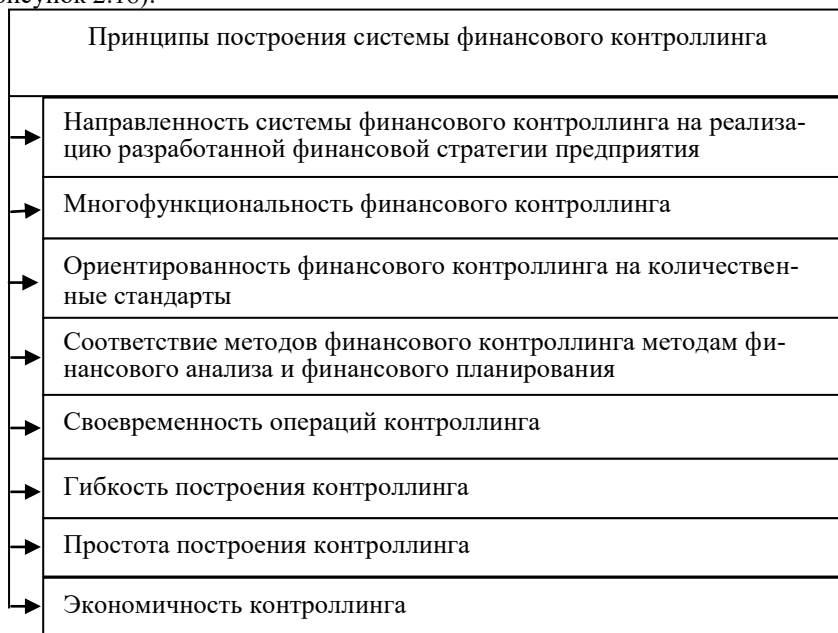


Рисунок 2.18 – Принципы построения системы финансового контроллинга

Таблица 2.9 – Этапы построения системы контроллинга

Наименование этапа	Сущность
Определение объекта финансового контроллинга	Объектом финансового контроллинга являются управленческие решения по основным аспектам финансовой деятельности предприятия.
Определение видов и сферы контроллинга.	Выделяют три вида контроллинга: - стратегический - текущий - оперативный (см. табл. 2.9)
Формирование системы приоритетов контролируемых показателей	В систему приоритетов 1-го уровня отбираются наиболее значимые показатели, в систему 2-го уровня – показатели, находящиеся в факторной связи с показателями приоритетов 1-го уровня т.д. (см. табл. 2.10)
Разработка системы количественных стандартов контроля	Стандартами выступают целевые стратегические нормативы, показатели текущих планов и т.д.
Построение системы мониторинга	Основными этапами является построение системы информативных отчетных показателей по каждому виду финансового контроллинга, определение структуры и форм показателей (см. рис. 2.19)
Формирование системы алгоритмов действий по устранению отклонений	Три алгоритма: - ничего не предпринимать; - устранить отклонение; - изменить систему плановых или нормативных показателей (см. рис. 2.20)

Таблица 2.10 – Характеристика отдельных видов финансового контроллинга на предприятии

Виды финансового контроллинга	Основная сфера контроллинга	Основной контрольный период
1. Стратегический контроллинг	Реализация финансовой стратегии и её целевых показателей	Квартал; год
2. Текущий контроллинг	Реализация текущих финансовых планов	Месяц; квартал
3. Оперативный контроллинг	Реализация бюджетов	Неделя; декада; месяц

Таблица 2.11 – Пример формирования системы приоритетов контролируемого показателя суммы чистой прибыли по операционной деятельности предприятия

Приоритеты первого порядка	Приоритеты второго порядка	Приоритеты третьего порядка	И т.д.
Сумма чистой прибыли	Сумма доходов	Уровень цен на продукцию Объем реализации продукции Структура реализации продукции	
	Сумма затрат	Уровень цен и тарифов на услуги Объем производства продукции Структура производства продукции	
	Сумма налоговых платежей	Изменение системы налогов Изменение ставок налогообложения Изменение системы налоговых льгот	

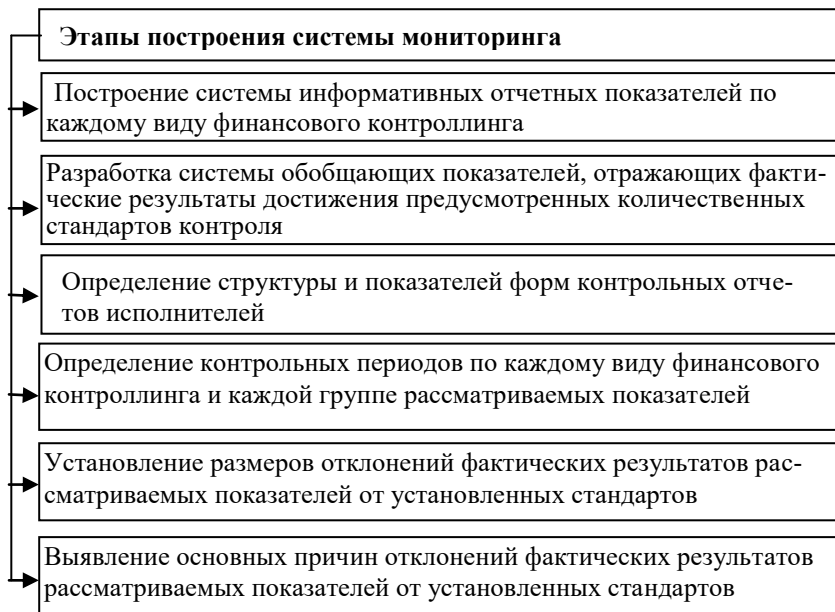


Рисунок 2.19 – Основные этапы построения системы мониторинга контролируемых показателей финансовой деятельности предприятия

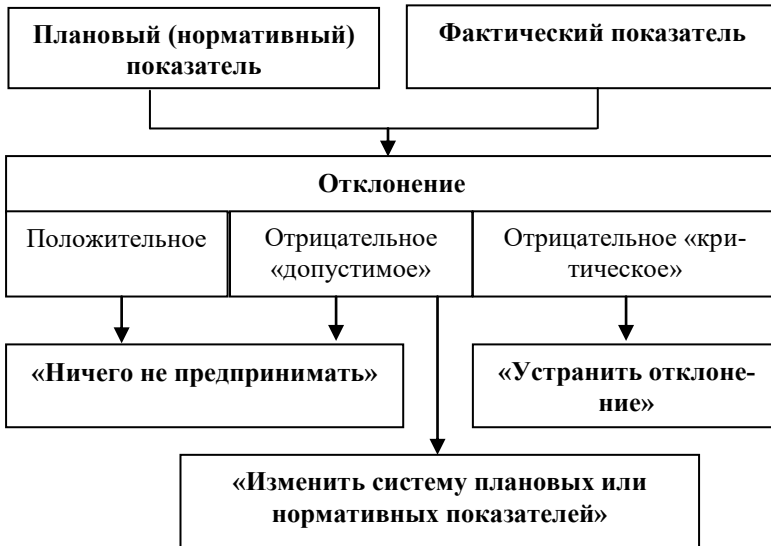


Рисунок 2.20 – Формирование принципиальных алгоритмов действий по устранению различных видов отклонений фактических результатов финансовой деятельности от предусмотренных результатов

3 Управление активами

3.1 Экономическая сущность и классификация активов предприятия

Активы предприятия представляют собой экономические ресурсы в форме совокупности имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

Формирование активов связано с 3-мя основными этапами развития предприятия на различных стадиях его жизненного цикла (см. рис. 3.1):

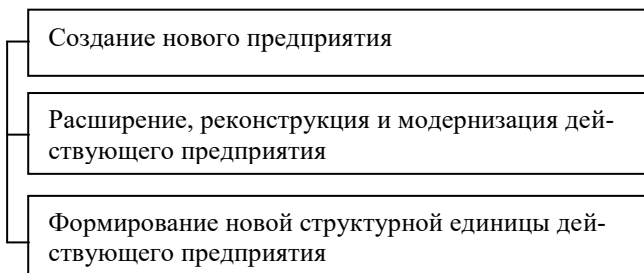


Рисунок 3.1 – Три этапа развития предприятия

Процесс формирования активов строится на следующих основных принципах (см. рис. 3.2):

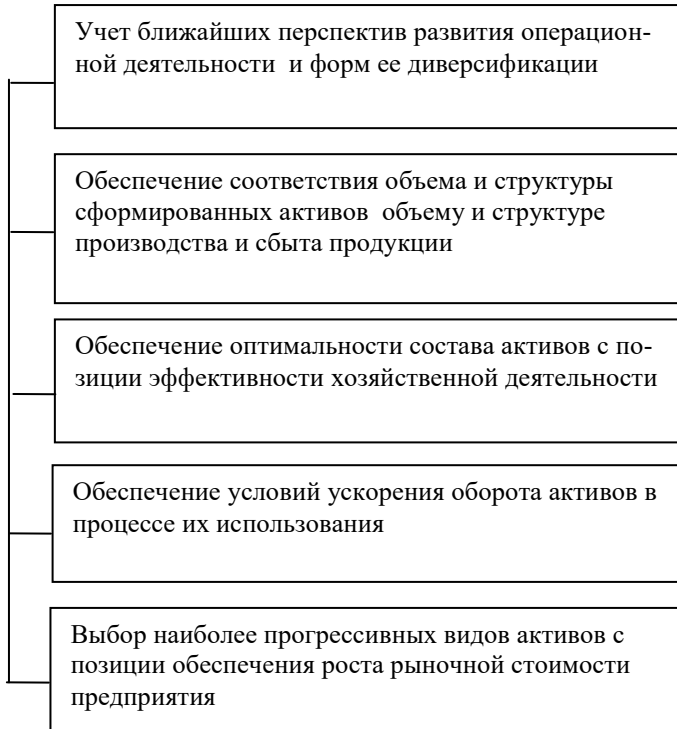


Рисунок 3.2 – Принципы формирования активов

3.2 Управление внеоборотными активами.

3.2.1 Политика управления внеоборотными активами

Политика управлением использованием ВНА представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в финансовом обеспечении своевременного их обновления и высокой эффективности использования.

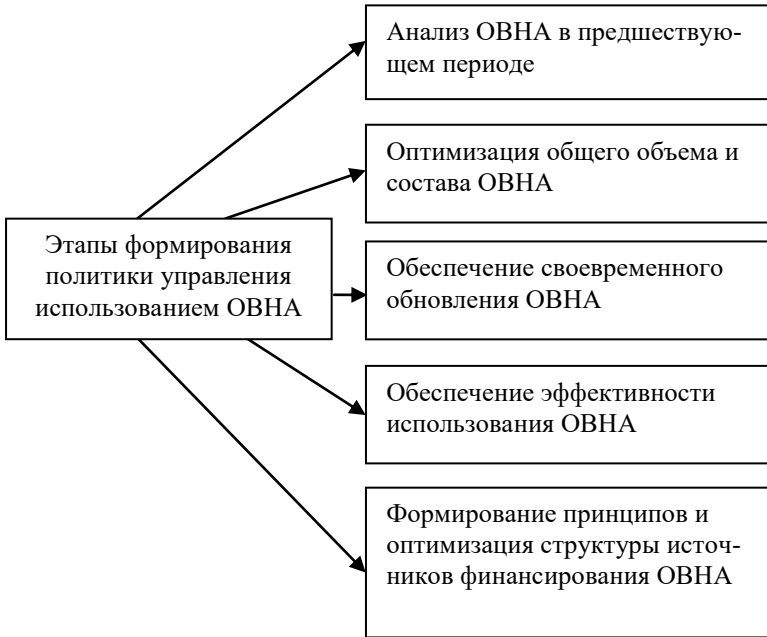


Рисунок 3.3 - Этапы формирования политики управления использованием ОБНА

3.2.2 Управление обновлением внеоборотными активами

Последовательность разработки и принятие управленческих решений по обеспечению обновления ВНА характеризуется следующими основными этапами (см. рис. 3.4):



Рисунок 3.4 - Основные этапы последовательности разработки и принятия управленческих решений по обеспечению обновления ВНА

3.2.3 Управление финансированием внеоборотными активами

Финансирование обновления ВНА сводится к двум вариантам (рис. 3.4).



Рисунок 3.4 – Два варианта финансирования обновления ВНА

Выбор соответствующего варианта финансирования осуществляется с учетом следующих основных факторов (см. рис. 3.5):

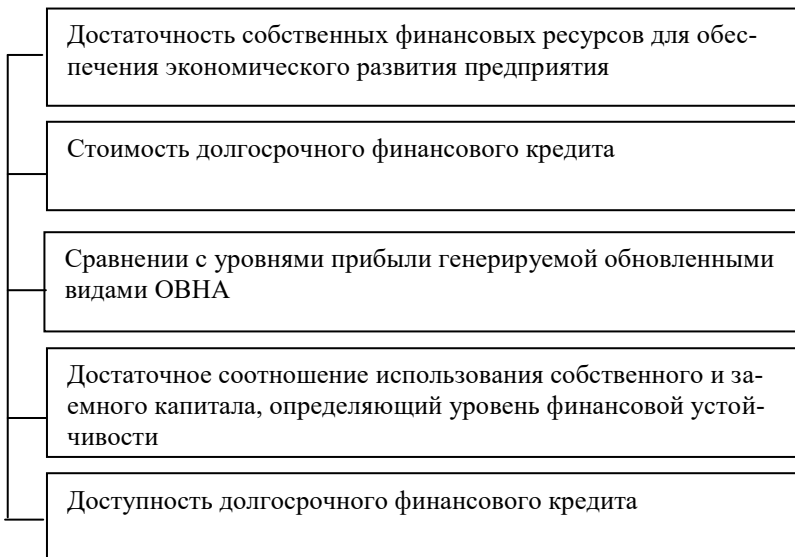


Рисунок 3.5 – Основные факторы, влияющие на выбор варианта финансирования

3.3 Методы оценки совокупной стоимости активов предприятия, как целостного имущественного комплекса

В практике финансового менеджмента встречаются многочисленные ситуации, когда активы предприятия не создаются в процессе постепенного их формирования, а создаются путем единовременного приобретения в форме целостного имущественного комплекса.

Целостный имущественный комплекс (ЦИК) представляет собой хозяйствующий объект с законченным циклом производства и реализацией продукции, размещенный на предоставленном земельном участке.

Необходимость оценки совокупной стоимости ЦИК возникает в ряде случаев (см. рис. 3.6):

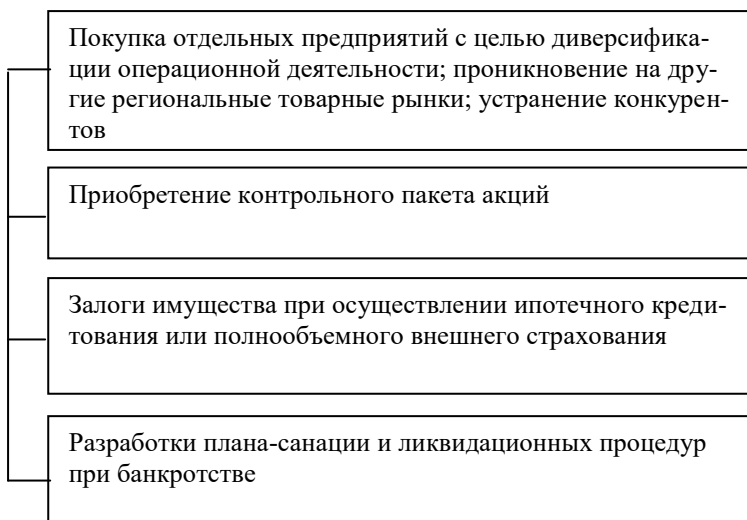


Рисунок 3.6 – Перечень случаев, когда возникает необходимость оценки совокупной стоимости ЦИК

Методы оценки стоимости активов как ЦИК весьма многообразны. В практике финансового менеджмента выделяют основные из них (см. рис. 3.7).

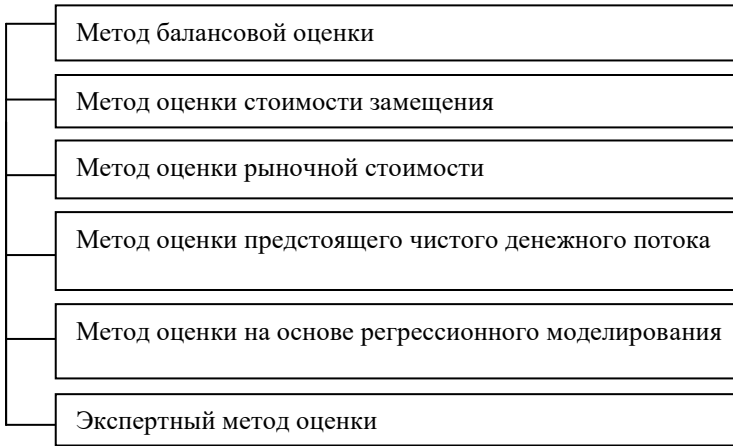


Рисунок 3.7 – Основные методы оценки стоимости активов как ЦИК

4 Управление капиталом

4.1 Управление стоимостью капитала

4.1.1 Понятие стоимости капитала и принципы её оценки

Капитал характеризует общую стоимость средств в денежных, материальных и нематериальных формах, инвестируемых в формирование его активов. Капитал является фактором производства и главным источником формирования благосостояния собственников.

По принадлежности предприятию (см. рис. 4.1):



Рисунок 4.1 – Виды капитала

Основными сферами использования показателей стоимости капитала являются (см. рис. 4.2):

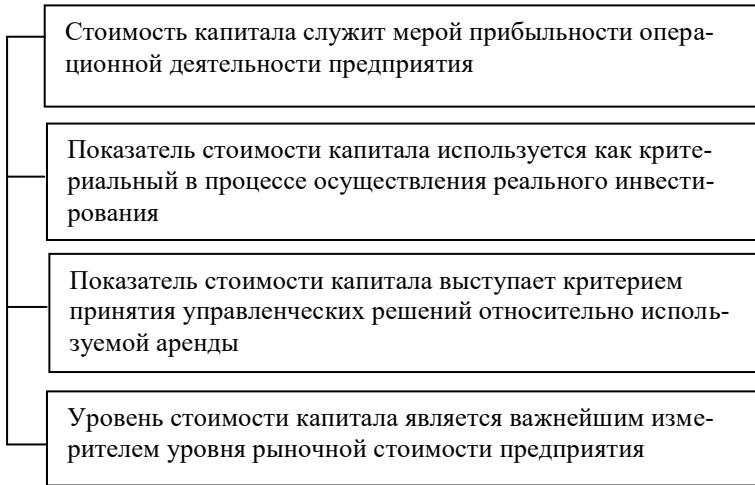


Рисунок 4.2 – Основные сферы использования показателей стоимости капитала

Процесс оценки стоимости капитала базируется на следующих принципах (см. рис. 4.3):

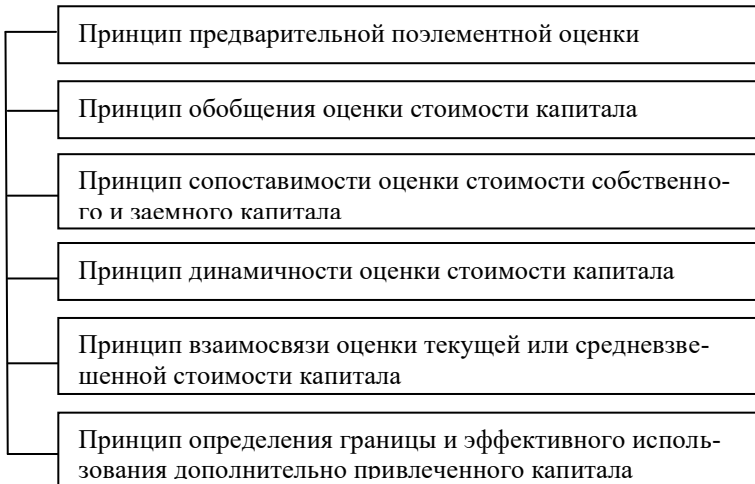


Рисунок 4.3 – Принципы оценки стоимости капитала

4.1.2 Управление стоимостью собственного капитала

Базовыми элементами СК являются (см. рис. 4.4):

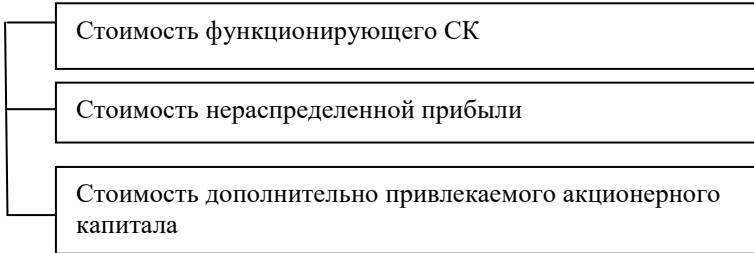


Рисунок 4.4 – Базовые элементы СК

Функционирование СК связано с формированием операционной прибыли предприятия и осуществляемой им политикой распределения прибыли.

4.1.3 Управление стоимостью заемного капитала

Особенности управления стоимостью ЗК связаны с его базовыми элементами, основными из которых являются:

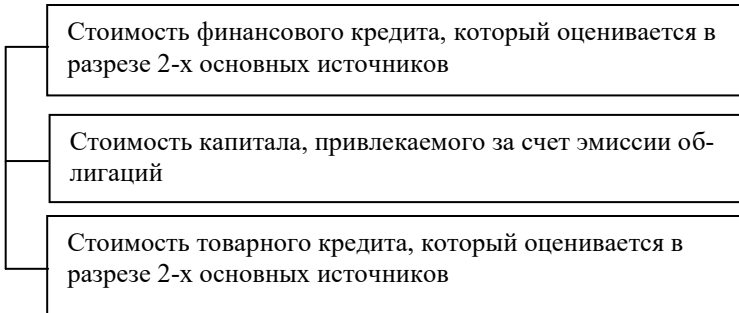


Рисунок 4.5 – Базовые элементы управления стоимостью ЗК

Управление стоимостью финансового лизинга сводится к 2-м моментам (см. рис. 4.6):



Рисунок 4.6 – Два момента управления стоимостью финансового лизинга

4.1.4 Финансовый леверидж

Финансовый леверидж характеризует использование предприятием заемных средств, которые влияют на изменение коэффициента рентабельности СК.

Показатель отражающий дополнительную генерируемую прибыль на СК при различной доле использования заемных средств называется эффектом финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{НП}})(\text{ЭР}_a - \text{СРСП}) * \text{ЗК} / \text{СК}$$

$C_{\text{НП}}$ – ставка налога на прибыль

ЭР_a – экономическая рентабельность активов

СРСП – средняя расчетная ставка % за кредит

$$\text{РСС} = (1 - C_{\text{НП}}) * \text{ЭР}_a + \text{ЭФР}$$

РСС – рентабельность собственных активов

$$\text{СВФР} = \Delta \text{ЧП на акцию, \%} / \Delta \text{НРЭИ, \%}$$

СВФР – сила воздействия финансового рычага

4.2 Управление структурой капитала

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных средств, используемых предприятием в процессе своей деятельности.

Существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечив

условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии.

Основными из этих факторов являются (см. рис. 4.7):

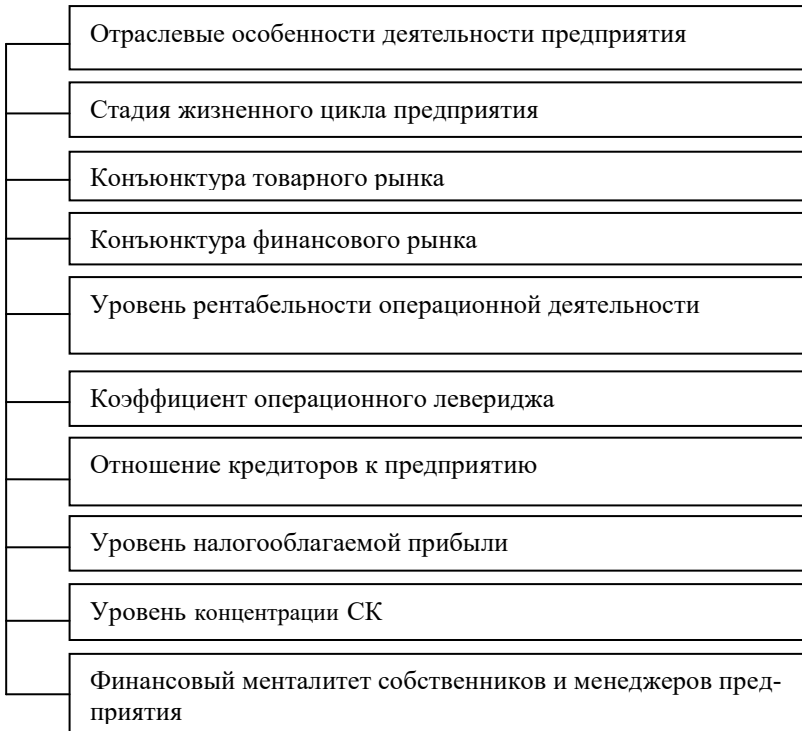


Рисунок 4.7 – Основные факторы формирования структуры капитала

4.2.1 Оптимизация структуры капитала

Представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентами финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость. Процесс оптимизации структуры капитала осуществляется по следующим основным этапам (см. рис. 4.8):

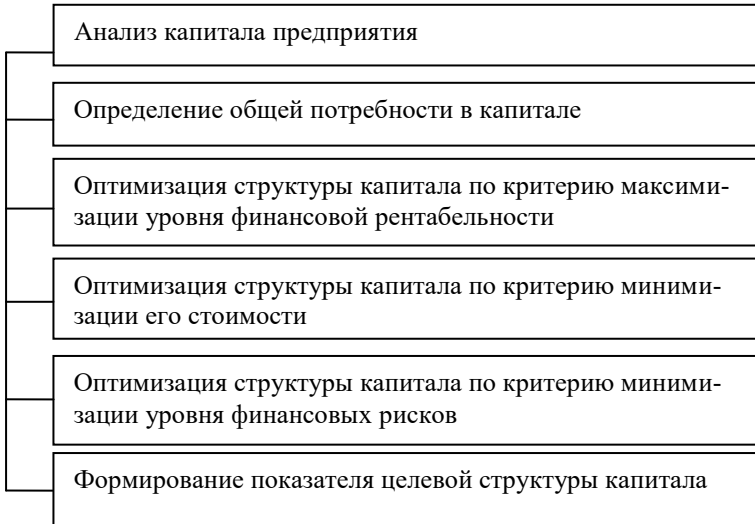


Рисунок 4.8 – Этапы оптимизации структуры капитала

4.3 Управление привлеченным капиталом

Процесс управления привлеченным капиталом основывается на ранее определенных потребностях в нем в плановом периоде, расчете необходимого его прироста и сформиров. показателя целевой структуры капитала. Управление привлеченным капиталом осущ. в разрезе 2-х направлений (см. рис. 4.9):



Рисунок 4.9 – Два направления управления привлеченным капиталом

Управление привлеченным СК за счет внешних источников осущ. путем разработки эмиссионной политики, которая охватывает след. основные этапы (см. рис. 4.10).

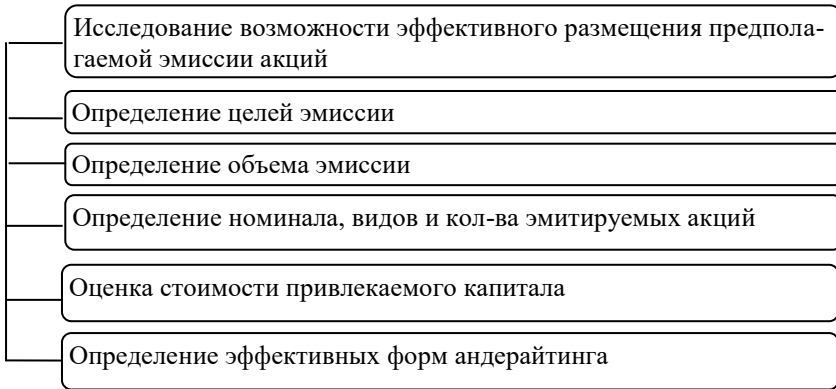


Рисунок 4.10 – Этапы разработки эмиссионной политики

Управление привлеченным ЗК из внешних источников определяется в разрезе отдельных видов этих источников. Разработка политики привлечения банковского кредита предусматривает (см. рис. 4.11):

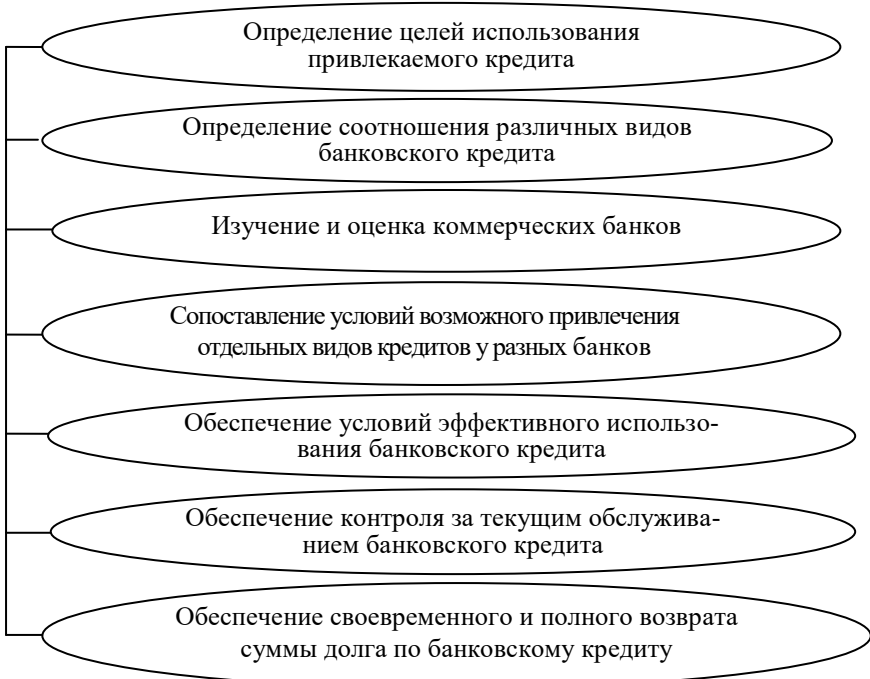


Рисунок 4.11 – Процесс разработки политики привлечения банковского кредита

Разработка политики привлечения товарного кредита предусматривает (см. рис. 4.12):

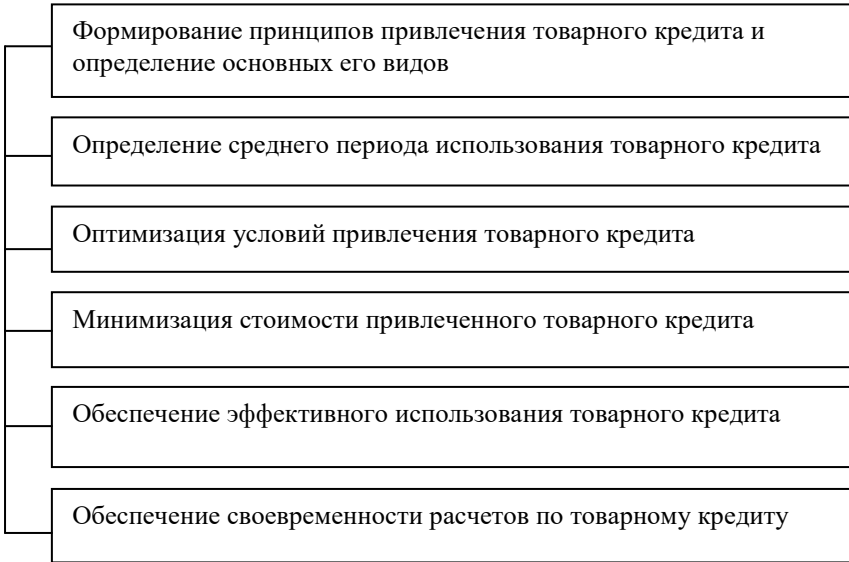


Рисунок 4.12 – Процесс разработки политики привлечения товарного кредита

Привлечение заемных финансовых ресурсов путем выпуска облигаций имеют следующие основные преимущества (см. рис. 4.13):

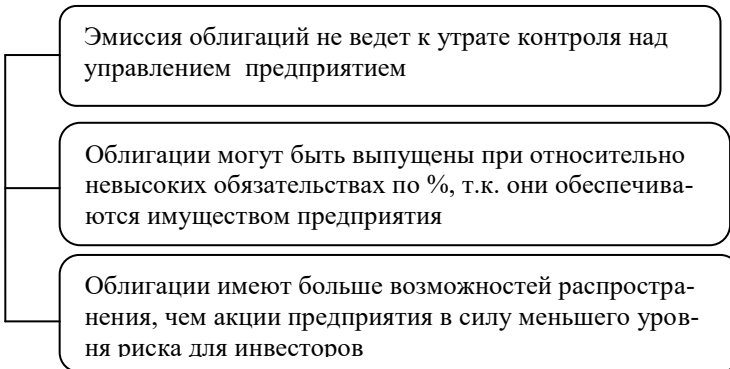


Рисунок 4.13 – Основные преимущества привлечения заемных средств путем выпуска облигаций

К недостаткам привлеченных заемных средств за счет этого источника можно отнести (см. рис. 4.14):

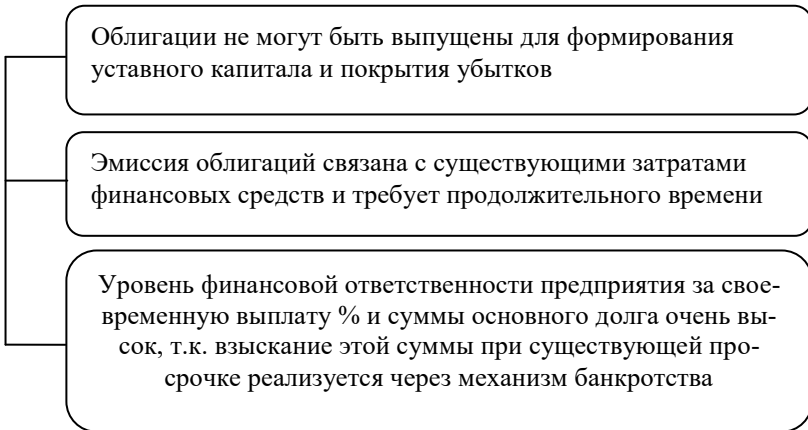


Рисунок 4.14 – Недостатки привлечения заемных средств за счет выпуска облигаций

5 Управление инвестициями

5.1 Инвестиционная политика предприятия

Инвестиционная политика - представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности предприятия.

Разработка инвестиционной политики предприятия охватывает след. основные этапы (см. рис. 5.1).

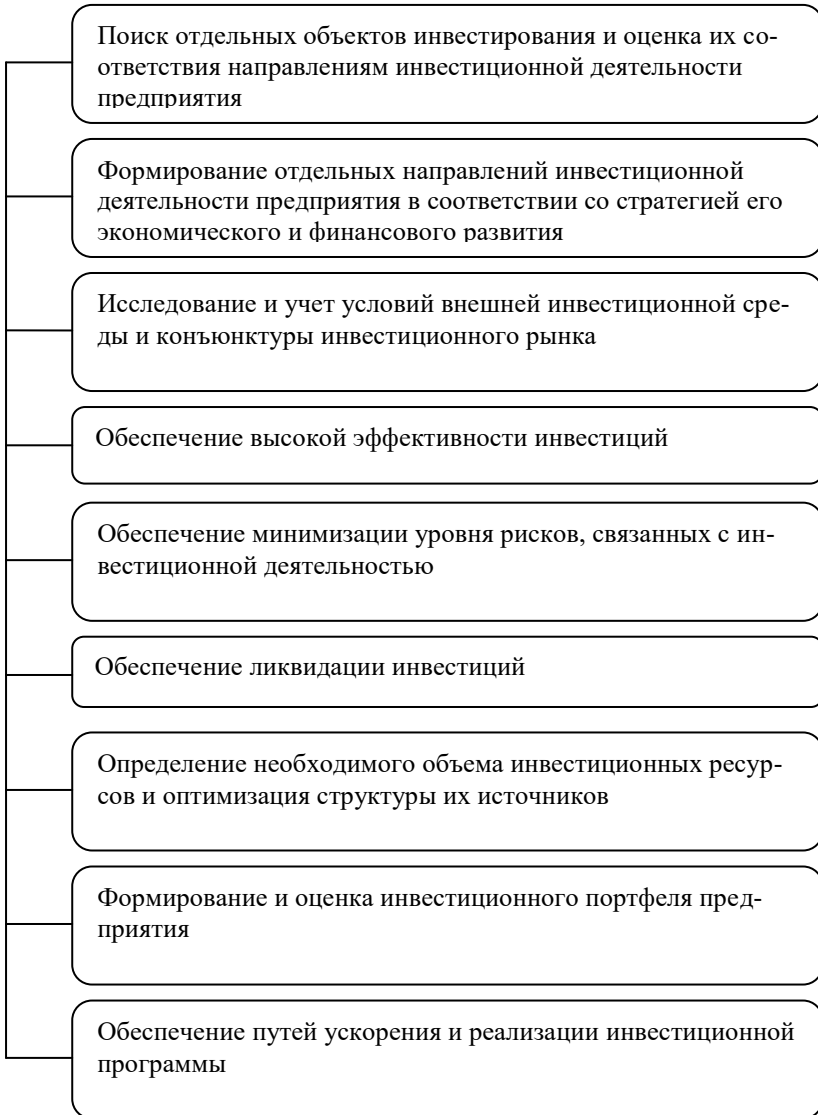


Рисунок 5.1 – Этапы разработки инвестиционной политики

5.2 Управление реальными инвестициями



Рисунок 5.2 – Основные формы реальных инвестиций

Все формы сводятся к трем направлениям (см. рис. 5.3):



Рисунок 5.3 – Три направления, к которым сводятся все формы реальных инвестиций

Процесс формирования политики управления реальными инвестициями осуществляется в разрезе следующих основных этапов (см. рис. 5.4):

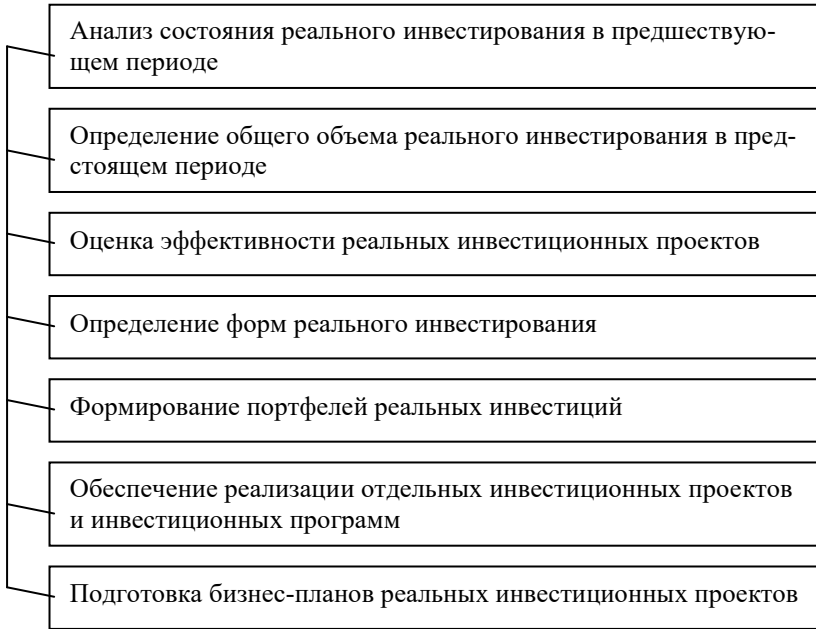


Рисунок 5.4 – Этапы формирования политики управления реальными инвестициями

5.3 Управление финансовыми инвестициями

Финансовое инвестирование осуществляется предприятием в следующих основных формах (см. рис. 5.5):

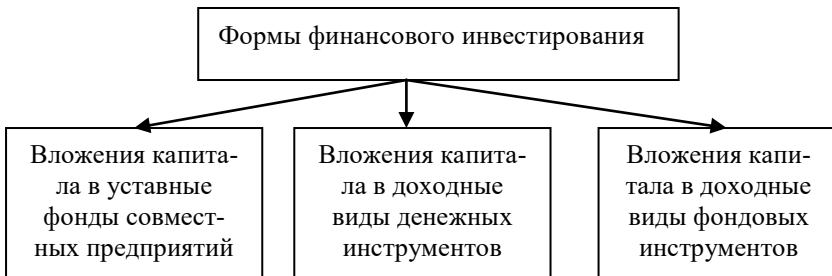


Рисунок 5.5 – Основные формы финансового инвестирования
Формирование политики финансового инвестирования осуществляется по следующим основным этапам (см.рис. 5.6):

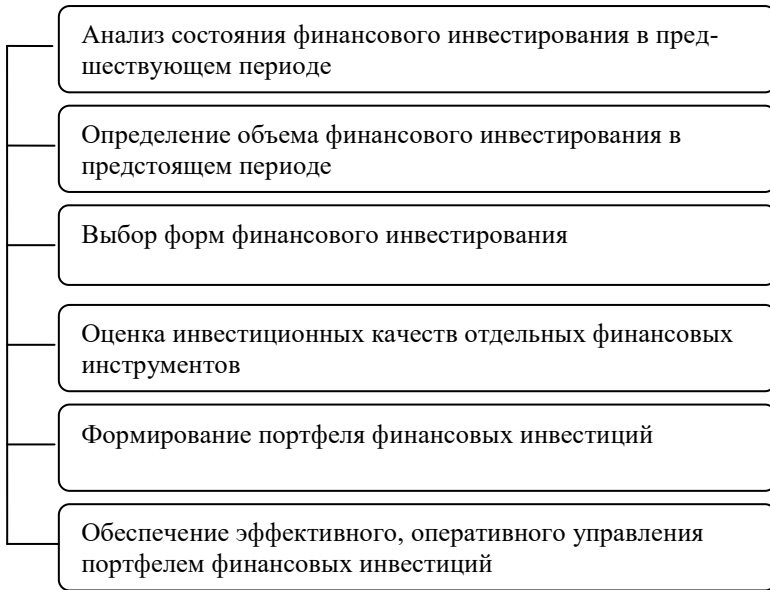


Рисунок 5.6- Этапы формирования политики финансового инвестирования

6 Управление денежными потоками

6.1 Принципы управления денежными потоками

Денежный поток (ДП) – совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью (см. рис. 6.1).

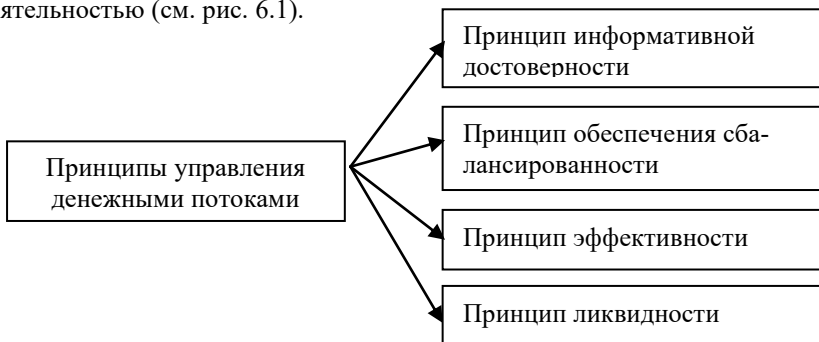


Рисунок 6.1 – Принципы управления денежными потоками

6.2 Основные этапы управления денежными потоками

Процесс управления ДП охватывает следующие основные этапы (см. рис. 6.2):

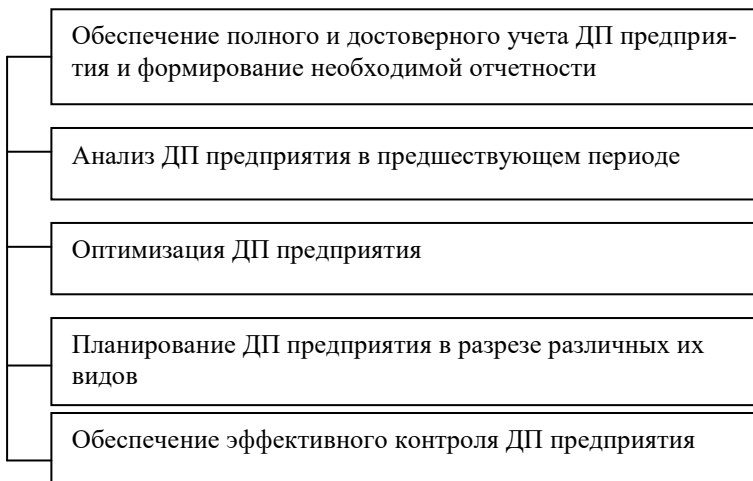


Рисунок 6.2 – Этапы управления ДП

6.3 Методы оптимизации ДП предприятия

Одним из наиболее важных и сложных этапов управления является их оптимизация.

Оптимизация представляет собой процесс выбора наилучших форма, организация их на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления хозяйственной деятельности.

Основными целями оптимизации ДП предприятия являются (см. рис. 6.3):

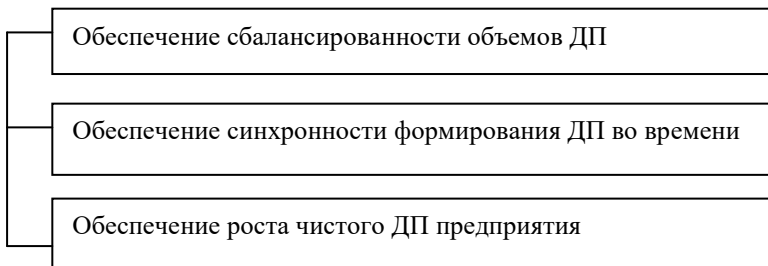


Рисунок 6.3 – Основные цели оптимизации ДП

Важнейшей предпосылкой оптимизации ДП является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени (см. рис. 6.4).

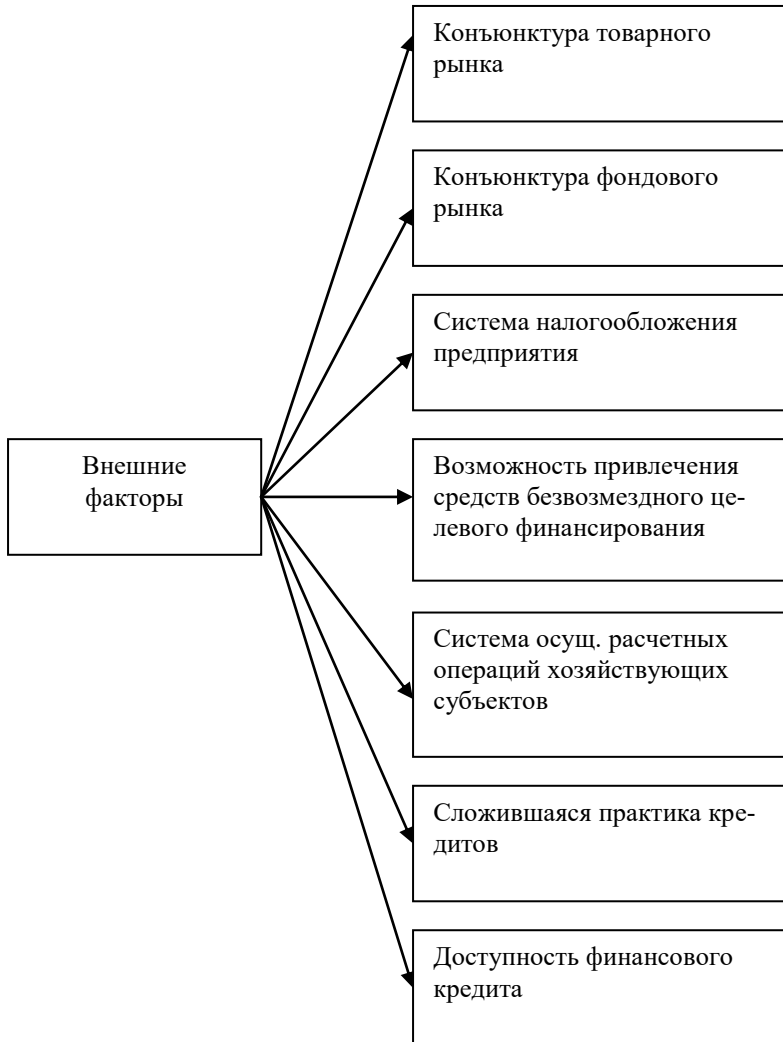


Рисунок 6.4 – Перечень внешних факторов



Рисунок 6.5 – Перечень внутренних факторов

Методы оптимизации дефицитного ДП зависят от характера этой дефицитности. Сбалансированность дефицитного ДП в краткосрочном периоде достигается путем использования «системы ускорения – замедления платежного оборота». Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения ДС и замедления их выплат.

Ускорение привлечения ДС в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий (см. рис. 6.6):

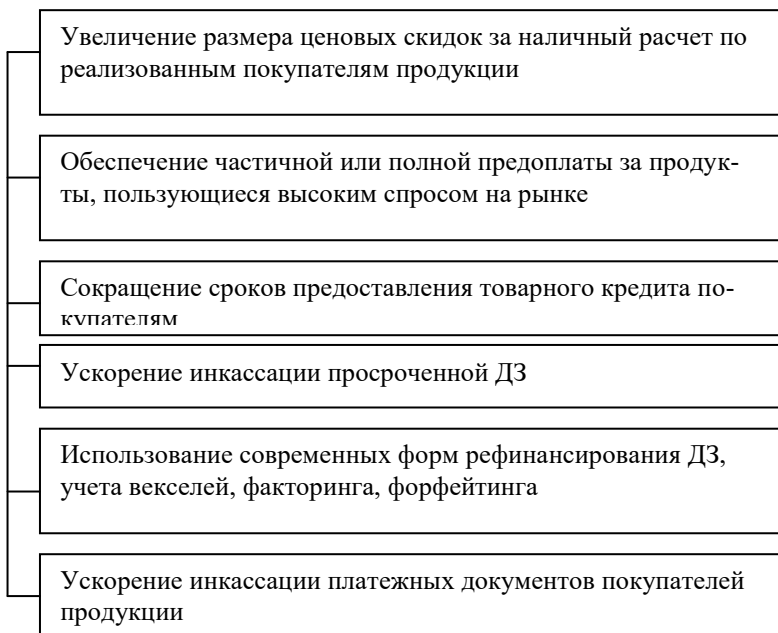


Рисунок 6.6 – Мероприятия, за счет которых происходит ускорение привлечения ДС

Замедление выплат ДС в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий (см. рис. 6.7):

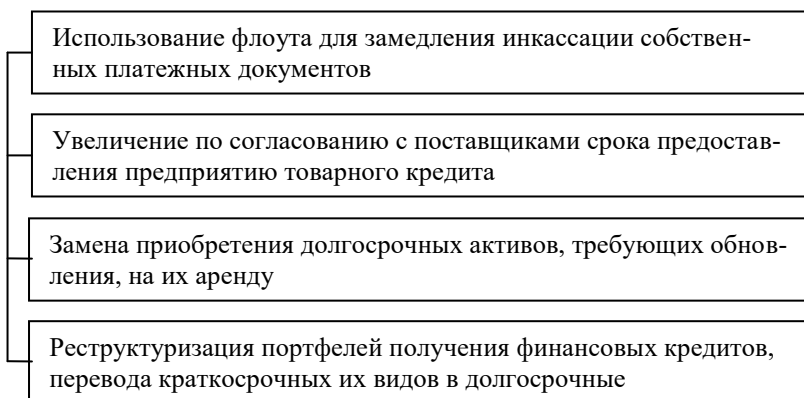


Рисунок 6.7 – Мероприятия, за счет которых происходит замедление выплат ДС

Рост объема положительного ДП в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий (см. рис. 6.8):

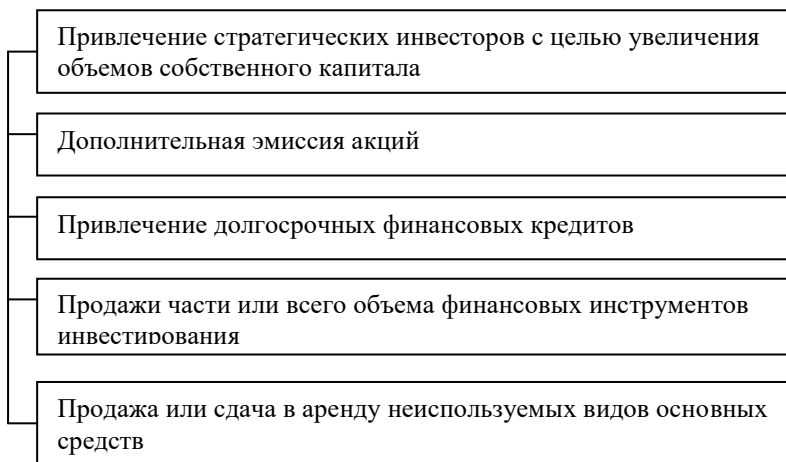


Рисунок 6.8 – Мероприятия, за счет которых происходит рост объема положительного ДП

Снижение объема отрицательного ДП в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий (см. рис. 6.9):

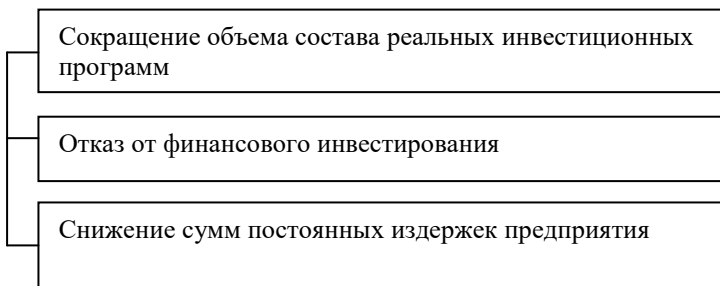


Рисунок 6.9 – Мероприятия, за счет которых происходит снижение объема отрицательного ДП

Методы оптимизации избыточного ДП связаны с обеспечением роста его инвестиционной активности. В системе этих методов могут быть использованы (см. рис. 6.10).

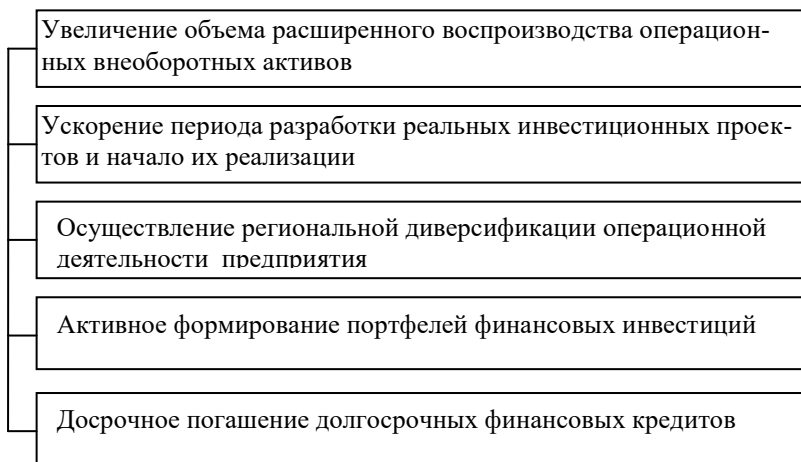


Рисунок 6.10 – Методы оптимизации избыточного ДП

Повышение суммы чистого ДП может быть достигнуто за счет осуществления следующих основных мероприятий (см. рис. 6.11):

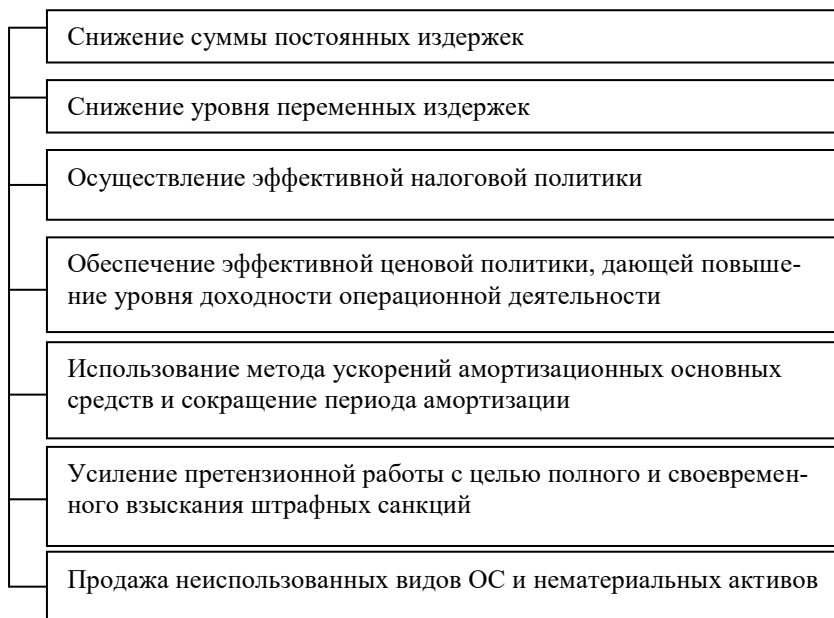


Рисунок 6.11 – Мероприятия, за счет которых происходит повышение суммы чистого ДП

7 Управление финансовыми рисками

7.1 Принципы управления финансовыми рисками и их виды

Управление финансовыми рисками представляет собой процесс предвидения и нейтрализации их негативных последствий, связанные с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием.

Управление финансовыми рисками основывается на определенных принципах, которые представлены на рисунке 7.1

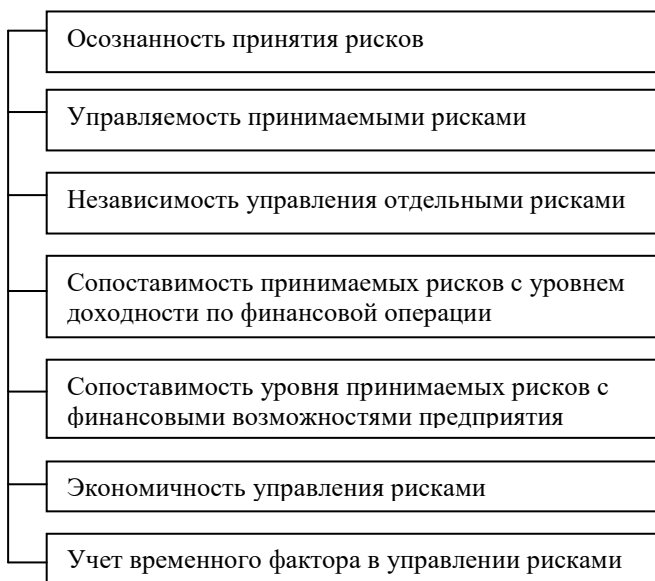


Рисунок 7.1 – Принципы управления финансовыми рисками

Основные виды финансовых рисков предприятия представлены на рисунке 7.2

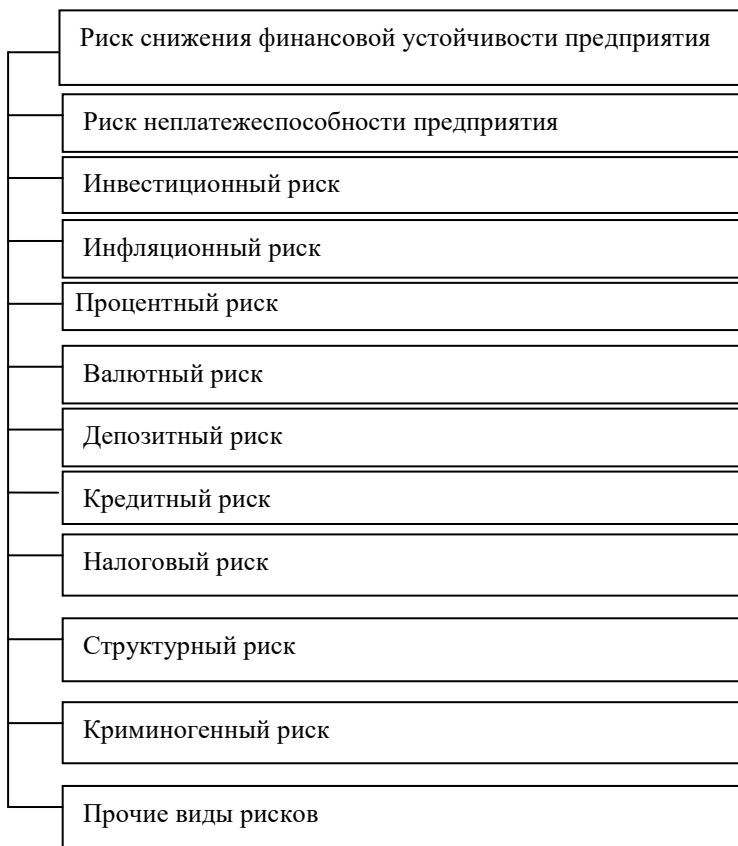


Рисунок 7.2 – Основные виды финансовых рисков

7.2 Политика управления финансовыми рисками

Политика управления финансовыми рисками представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации возможных негативных финансовых последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов финансовой деятельности.

Формирование и реализация политики управления финансовыми рисками предусматривает осуществление следующих основных мероприятий, которые представлены в таблице 7.1.

Таблица 7.1 - Основные мероприятия, необходимые для формирования и реализации политики управления финансовыми рисками

Основные мероприятия	Сущность мероприятия
1	2
1) Идентификация отдельных видов риска, связанные с финансовой деятельностью предприятия	
2) Оценка широты и достоверности информации, необходимой для определения уровня отдельных финансовых рисков	
3) Выбор и использование соответствующих методов оценки вероятности наступления рисков	
4) Определение размера возможных финансовых потерь при наступлении рисков по отдельным видам финансовых рисков	В ФМ используется следующая группировка финансовых операций по зонам риска с позиции возможных финансовых потерь при наступлении рисков: А) безрисковая зона – гарантированный финансовый результат в размере расчетной суммы прибыли; Б) зона допустимого риска. Критерием допустимого уровня финансового риска является возможность потерь по рассмотрению финансовой операции в размере расчетной суммы прибыли. В) зона критического риска. Здесь критерием уровня финансовых рисков является возможность потерь по рассмотрению финансовых операций в размере расчетной суммы дохода. Г) зона катастрофического риска. Здесь критерием уровня финансовых рисков является возможность потерь по рассмотрению финансовых операций в размере всего собственного капитала или существенной его части.
5) Исследование факторов, влияющих на уровень финансовых рисков предприятия	Факторы, влияющие на уровень финансовых рисков делятся на объективные (внешнего характера) и субъективные (внутреннего характера)

1	2
6) Установление предельно- допустимого уровня финансовых рисков по отдельным финансовым операциям и видам финансовой деятельности	При осуществлении умеренной финансовой политики предельными значениями уровня рисков отдельных финансовых операций по оценке специалистов является: – по финансовым операциям с допустимым размером потерь 0,1 – по финансовым операциям с критическим размером потерь - 0,01 – по финансовым операциям с катастрофическим размером потерь – 0,001
7) Выбор и использование внутренних механизмов нейтрализации негативных последствий отдельных видов финансовых рисков	Система таких внутренних механизмов включает различные методы их профилактики, мероприятия по самострахованию отдельных видов рисков.
8) Выбор форм и видов страхования отдельных финансовых рисков	В процессе такого страхования, осуществляемого специальными страховыми компаниями, страхуемые риски с существенными размерами возможных финансовых потерь передаются частично или полностью другим субъектам хозяйствования
9) Оценка результативности нейтрализации и организации мониторинга финансовых рисков	Система показателей результативности нейтрализации негативных последствий отдельных видов финансовых рисков включает уровень нейтрализуемых возможных потерь: - экономичность нейтрализации; - оценка совокупного риска финансовой деятельности с учетом мероприятий по их нейтрализации

Разработка на предприятии политики управления финансовыми рисками может быть оформлена в виде специального документа «Бизнес – план риск менеджмента», в котором отражаются основные разделы, представленные на рисунке 7.3.

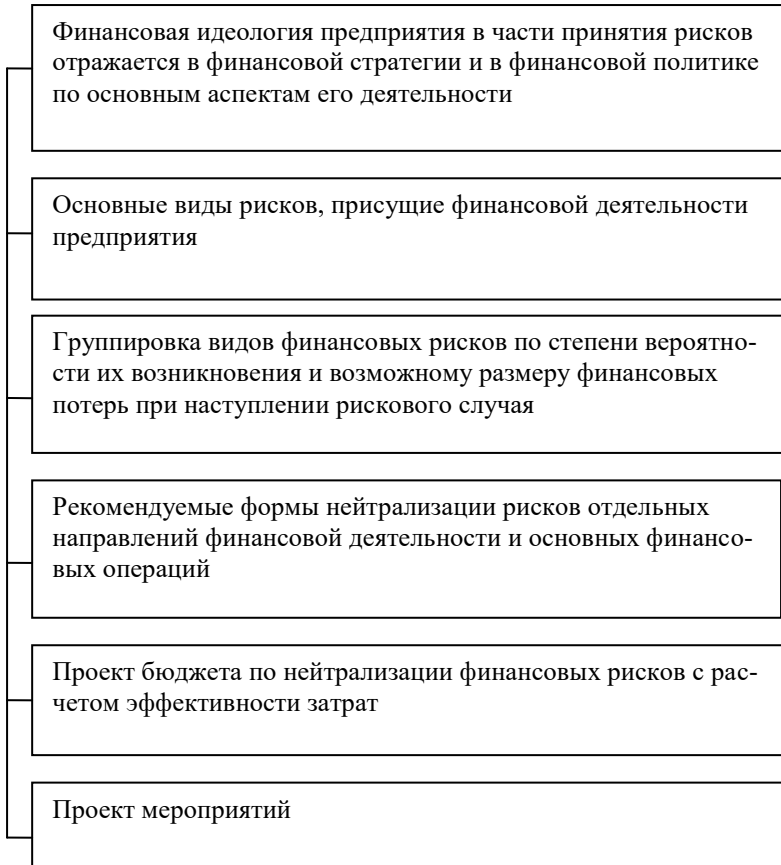


Рисунок 7.3 – Основные разделы «Бизнес- план риск менеджмента»

7.3 Механизмы нейтрализации финансовых рисков (внутренние механизмы)

Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков представляют собой систему методов минимизации их негативных последствий, избираемых и осуществляемых в рамках самого предприятия.

Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов (см. табл. 7.2).

Таблица 7.2 – Основные методы нейтрализации финансовых рисков

Наименование метода	Сущность метода
1	2
1. Избежание риска	Это направление нейтрализации является наиболее радикальным и заключается в разработке таких мер, как: 1) отказ от осуществления финансовой операции, уровень риска по которой чрезмерно высок; 2) отказ от использования в высоких объемах заемного капитала; 3) отказ от чрезмерного использования ОА в низколиквидной форме; 4) отказ от использования временно – свободных денежных активов в краткосрочных финансовых вложениях.
2. Лимитирование концентрации риска	Механизм лимитирования финансовых рисков обычно используется по тем их видам, которые выходят за пределы допустимого уровня. Система финансовых нормативов, обеспечивающая лимитирование концентрации рисков может включать: 1.Предельный размер заемных средств, используемых в хозяйственной деятельности; 2.минимальный размер активов в высокой ликвидной форме; 3.максимальный размер товарного или потребительского кредита; 4. максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке; 5.максимальный размер вложения средств в ценные бумаги; 6.максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность.
3.Диверсификация	В качестве основных форм диверсификации финансовых рисков могут быть использованы следующие её направления: 1. диверсификация видов финансовой деятельности; 2. диверсификация валютного портфеля; 3. диверсификация депозитного портфеля; 4. диверсификация кредитного портфеля; 5. диверсификация портфеля ценных бумаг; 6. диверсификация программы реального инвестирования.

1	2
4. Механизм хеджирования	Это внутренний механизм нейтрализации финансовых рисков, основанных на использовании соответствующих финансовых инструментов. В зависимости от используемых видов производных ценных бумаг различают следующие механизмы хеджирования финансовых рисков: 1. хеджирование с использованием фьючерсных контрактов; 2. хеджирование с использованием опционов; 3. хеджирование с использованием операции «СВОП».
5. Распределение рисков	В современной практике ФМ получили распространение следующие основные направления распределения рисков. Их трансферта партнерам: 1. распределение риска между участниками инвестиционного проекта; 2. распределение рисков между предприятиями и поставщиками сырья и материалов; 3. распределение рисков между участниками лизинговой операции; 4. распределение рисков между участниками лизинговой операции.
6. Самострахование	Основными формами этого направления нейтрализации финансовых рисков являются: 1. формирование резерва; 2. формирование целевых резервных фондов; 3. формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов; 4. формирование системы страховых запасов материалов и финансовых ресурсов по отдельным элементам ОА предприятия.
7. Прочие механизмы внутренней нейтрализации финансовых рисков	К числу таких механизмов могут быть отнесены: 1. обеспечение востребования с контрагента по финансовым операциям дополнительного уровня премий за риск; 2. получение от контрагентов определенных гарантий; 3. сокращение форс – мажорных обстоятельств в контрактах; 4. обеспечение компенсации возможных финансовых потерь за счет предусмотренной системы штрафных санкций.

8 Методические указания по структуре и содержанию курсового проекта

8.1 Цели и задачи курсового проекта

Курсовой проект - это итоговая работа по дисциплине «Финансовый менеджмент». Цель данного курсового проекта - ознакомить будущих менеджеров с системой методов финансового управления предприятия, помочь выработать логику принятия управленческих решений. В курсовом проекте студент обязан самостоятельно разработать одну из проблем финансового менеджмента, показать при этом определенный уровень теоретической подготовки, навыки анализа и принятия финансовых решений.

В основе выполнения курсового проекта лежит осмысления научной и учебной литературы по выбранной тематике, поиск и обработка необходимой информации, изучение и анализ конкретных материалов.

При подготовке курсового проекта студент должен использовать разнообразные методы анализа и синтеза, моделирования, обоснования и расчетов.

Новизна методической разработки заключается в том, что в основу курсового проекта положены: элементы, которые составляют основу механизма управления финансовой деятельности, являются важной составной частью этого механизма и базовые принципы, применяемые во всех областях финансовой деятельности. В курсовом проекте представлены основные аналитические инструменты, необходимые для эффективной работы менеджера.

Цель курсового проекта (КП) - закрепление и углубление теоретических знаний, развитие навыков аналитической работы, проверка умения разработки прогнозных моделей, выполнения необходимых расчетов.

В итоге каждый студент должен показать понимание существа проблемы разрабатываемой темы, владение навыками аналитической работы, умение:

- диагностирования финансового состояния предприятия и принятия решений, направленных на решение проблемы;
- определения изменений в плановом периоде по сравнению с отчетным;
- расчета потребности в дополнительном внешнем финансировании;
- оценки и выбора наиболее эффективного варианта финансирования.

Структура КП должна включать в себя несколько элементов: план (оглавление), введение, теоретическую часть, расчетно-аналитическую часть, заключение и список используемой литературы.

План (оглавление) необходим для обеспечения логической связи всех разделов КП.

Во *введении* желательно обоснование актуальности выбранной темы, формулировка целей и задач КП.

В *теоретической части* следует отразить основные теоретические положения (основные понятия, методы и критерии оценки).

В *расчетно-аналитической части* необходимо отразить:

- анализ финансового состояния предприятия; рассчитать величину финансово-эксплуатационных потребностей; показать, благодаря чему достигается финансовое равновесие - за счет непосредственно хозяйственной деятельности или за счет финансовых операций; установить пропорции между операционными и внеоперационными финансовыми потребностями; провести финансовую диагностику; выявить проблему; привести финансовые решения; отразить достоинства и недостатки предложенных способов; подтвердить расчетами возможность их осуществления; выбрать наиболее эффективный способ;
- исходя из предположения о расширении хозяйственной деятельности в перспективе, рассчитать потребность в дополнительном внешнем финансировании, используя балансовый и аналитический методы; рассмотреть возможные способы привлечения финансовых ресурсов, выбрать наиболее эффективный из них.

8.2 Структура курсового проекта

Структурные элементы курсового проекта:

1. Титульный лист
2. Задание на выполнение КП
3. Содержание
4. Введение
5. Реферативная часть
6. Расчетно-аналитическая часть
7. Заключение
8. Список использованной литературы
9. Приложения

8.3 Требования к содержанию курсового проекта

Титульный лист является первой страницей и оформляется в соответствии с требованиями по оформлению любых видов аттестационных работ (Приложение А).

Задание на выполнение КП оформляется на бланке установленной формы с указанием даты выдачи задания и даты сдачи законченной работы (Приложение Б).

Содержание (план) КП должен включать название частей и разделов с указанием страниц, с которых они начинаются.

Введение содержит обоснование актуальности и практической значимости выбранной темы, главную цель и задачи КП; обозначается объем и предмет разработки, а так же временной интервал, указывается ориентировочный объем не более двух страниц, используемые методы анализа, основные информационные источники.

Первая часть посвящается теоретико-методическим аспектам разрабатываемой темы, ее целесообразно структурировать на отдельные разделы, содержание которых должно точно соответствовать выбранной теме КП и полностью ее раскрыть. Название разделов и подразделов должны быть краткими, состоящими из ключевых слов, несущих основную смысловую нагрузку. Общий объем реферативной части не более 15 страниц.

Вторая часть имеет расчетно-аналитический характер. В первом разделе этой части проводится необходимый анализ с использованием современных методов, выявляются проблема и тенденции развития объекта, вскрываются недостатки и анализируются причины, их обусловившие, намечаются пути их возможного устранения. Заключается этот раздел второй части моделированием баланса объекта, соответствующего условиям платежеспособности и финансовой устойчивости. Второй раздел этой части КП посвящен финансовому планированию и прогнозированию. С использованием традиционного прогнозирования и метода доли от объема продаж составляется прогнозный баланс, оценивается потребность в дополнительном финансировании, предлагаются альтернативные источники финансирования, делается выбор, проводится оценка платежеспособности и финансовой устойчивости прогнозного баланса. Общий объем расчетно-аналитической части не более 30 страниц.

Заключение - последовательно и кратко излагается теоретические и практические выводы и предложения, которые вытекают из содержания КП и носят обобщенный характер. Из текста заключения должно быть ясно, что цель и задачи КП полностью выполнены. Объем не должен превышать 3 страницы.

Список использованной литературы (библиографический список) должен быть оформлен в соответствии с требованиями ГОСТа и содержать не менее 15 наименований литературных источников. В список включается только те источники, которые использовались при подготовке КП и на которые имеются ссылки.

Приложения содержат вспомогательный материал, не включенный в основную часть КП (таблицы, схемы, заполненные формы отчетности и т.п.).

8.4 Организация работы над курсовым проектом

Успешная работа над КП зависит в первую очередь от организации и методологии ее проведения. В этих целях рекомендуется поэтапная работа над КП, включающая следующие стадии:

1. Разработка плана курсового проекта.
2. Составление библиографии по теме работы.
3. Написание реферативной части КП.
4. Выполнение расчетно-аналитической части.

План курсового проекта составляется для понимания замысла будущей работы и логики изложения материала, отражает взаимосвязь отдельных частей работы, представляет собой детализацию КП, которая помогает избежать диспропорцию составных частей, лишние трудозатраты.

Подбор литературы по выбранной тематике, знакомство с основными источниками необходимо осуществить в порядке обратном хронологическому, т.е. вначале следует изучить самые свежие публикации, затем - прошлогодние, потом двухгодичной давности и т.д. Начинается работа с источников, в которых информация по интересующему вопросу собрана системно, а затем продолжается с изданиями, в которых анализируются дискуссионные вопросы темы. В качестве основных источников рекомендуются законы, подзаконные акты, научные издания - книги, периодические издания, статистические данные (ежегодные статистические сборники, официальные издания, текущая информация).

В реферативной части КП отражаются основные теоретические положения (понятия, методы, критерии оценки).

Расчетно-аналитическая часть выполняется в соответствии с п. 2.3 данных методических указаний и рекомендациями изложенными ниже.

8.5 Рекомендаций по выполнению расчетно-аналитической части

В расчетно-аналитической части необходимо: отразить анализ финансового состояния предприятия; рассчитать величину финансово-эксплуатационных потребностей; показать, благодаря чему достигается финансовое равновесие: за счет непосредственно хозяйственной деятельности или за счет финансовых операций; провести финансовую диагностику; выявить проблему; привести финансовые решения; отразить достоинства и недостатки предложенных способов; подтвердить расчетами возможность их осуществления; выбрать приемлемый способ; на его основе смоделировать баланс; показать достигнутый эффект; исходя из предположения о расширении хозяйственной деятельности, в перспективе, рассчитать потребность в дополнительном внешнем финансировании, используя балансовый и аналитический методы, рассчитать возможные способы привлечения финансовых

ресурсов, выбрать наиболее эффективный из них, представить модель баланса, оценить его ликвидность и финансовую устойчивость.

8.5.1 Анализ финансового состояния

Финансовый анализ является существенным элементом финансового менеджмента, суть которого заключается в такой организации управления финансами, которая позволяет привлекать дополнительные финансовые ресурсы на самых выгодных условиях, инвестировать с наибольшим эффектом, осуществлять прибыльные операции на финансовом рынке. Изыскание финансовых источников развития предприятия, определение направлений наиболее эффективного инвестирования финансовых ресурсов и другие подобные вопросы финансового менеджмента являются ключевыми в условиях рыночной экономики. Качество принимаемых решений в значительной степени зависит от качества аналитической работы.

Финансовый анализ является прерогативой высшего звена управленческих структур предприятия, способных влиять на формирование финансовых ресурсов и на потоки денежных средств. Эффективность или неэффективность частных управленческих решений, связанных с определением цены продукта, размера партии закупок сырья или поставок, продукции, замены оборудования или технологии, должны пройти оценку с точки зрения общего успеха фирмы, характера ее экономического роста и роста общей финансовой эффективности [1].

Для обеспечения эффективной деятельности в современных условиях необходимо уметь реально оценивать финансовое состояние предприятия, состояния деловой активности партнеров и конкурентов.

Финансовое состояние - основной индикатор эффективности хозяйственной деятельности, важнейший критерий деловой активности и надежности предприятия, определяющий его конкурентоспособность.

Основная цель анализа - выявление наиболее сложных проблем управления предприятием в целом и финансовыми ресурсами в частности.

Значение анализа финансового состояния заключается в том, что он является той базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия, стратегическим и задачами которой являются: максимизация прибыли, оптимизация структуры капитала и обеспечение его финансовой устойчивости; обеспечение инвестиционной привлекательности; создание эффективного механизма управления предприятием и т.п.

На основе полученных результатов анализ осуществляется выбор направлений финансовой политики.

К основным задачам анализа финансового состояния предприятия относятся:

- оценка динамики структуры и состава активов, их состояния и движения;
- оценка динамики структуры и состава источников финансирования, их состояния и изменения;
- оценка платежеспособности и ликвидности;
- анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия, оценка изменения ее уровня;
- оценка эффективности использования средств и ресурсов предприятия.

8.5.2 Содержание финансового анализа

Анализ финансового состояния предприятия по данным внешней финансовой отчетности является классическим способом анализа.

Его проведение включает следующие этапы [2]:

1. Сбор информации, оценка ее достоверности, отбор данных из форм бухгалтерской отчетности за требуемый период времени.
2. Преобразование типовых форм бухгалтерской отчетности в аналитическую форму.
3. Горизонтальный и вертикальный анализ.
4. Расчеты и группировка показателей по основным направлениям анализа.
5. Выявление изменений групп показателей за период.
6. Установление взаимосвязей между основными исследуемыми показателями и интерпретация результатов.
7. Подготовка заключения о финансовом состоянии предприятия.
8. Выявление «узких мест» и поиск резервов.
9. Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия.

Структура анализа финансового состояния предприятия должна состоять из 6 блок-параметров, рис. 8.1:

1. Состав и структуры баланса.
2. Ликвидности и платежеспособности.
3. Финансовой устойчивости предприятия.
4. Деловой активности.
5. Рентабельности.
6. Природы финансового равновесия.

Эти блоки, будучи взаимосвязанными, представляют собой структуру анализа, на основании которой производятся расчеты и группировка показателей, дающих наиболее точную и объективную картину текущего состояния предприятия (рис.8.1).



Рисунок 8.1 - Структура анализа финансового состояния предприятия

8.5.3 Общая оценка структуры и динамики бухгалтерского баланса

Анализ финансового состояния начинают с общей характеристики состава и структуры актива (имущества) и пассива (обязательств) баланса.

Анализ актива баланса дает возможность установить основные показатели, характеризующие производственно-хозяйственную деятельность предприятия:

- 1 . Стоимость имущества предприятия, общий итог баланса
2. Величину иммобилизованных активов, итог I раздела баланса
3. Стоимость оборотных средств, итог II раздела баланса

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятия устанавливают, изучая изменения в составе источников его образования. Поступления, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств (капитала), характеристика соотношения которых раскрывает существо финансового положения предприятия.

С помощью горизонтального (временного) и вертикального (структурного) анализа дается общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре актива и пассива баланса, а также динамика этих изменений.

Аналитические данные отражаются в таблице следующей формы (табл. 8.1).

Таблица 8.1 - Анализ динамики, состава и структуры баланса за 20__г.

Показатели	Абсолютные величины		Удельные веса, (%) в общей величине баланса		Изменения			
	На начало	На конец	На начало	На конец	В абсолютных величинах	В удельных весах, %	Темп прироста %	В % к изменению общей величины баланса

Аналитические данные дополняются графической иллюстрацией динамики состава и структуры баланса в виде гистограмм, круговых диаграмм.

8.5.4 Оценка ликвидности и платежеспособности

Финансовое состояние предприятия можно оценивать с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В первом случае критерием оценки служит ликвидность и платежеспособность предприятия, т.е. его способ-

ность своевременно и полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам.

Под ликвидностью понимают способность активов предприятия трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующее немедленного погашения. Основными признаками платежеспособности являются [4]:

- а) наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете;
- б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

Улучшение платежеспособности предприятия связано с политикой управления оборотным капиталом.

Для оценки платежеспособности и ликвидности должны быть использованы следующие приемы:

1. Структурный анализ изменений активных и пассивных платежей баланса (анализ ликвидности баланса).
2. Расчет финансовых коэффициентов ликвидности.
3. Анализ движения денежных средств за отчетный период.

При анализе ликвидности баланса проводится сравнение активов, сгруппированных по степени ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Расчет и анализ коэффициентов ликвидности позволяет выявить степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами.

Главная роль анализа ДДС - оценить способность предприятия генерировать денежные потоки, необходимые для осуществления хозяйственной деятельности.

Оценка ликвидности баланса

Главная задача оценки ликвидности баланса - определить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Для проведения анализа ликвидности актив и пассив группируются по следующим признакам [2]:

- по степени убывания ликвидности (актив);
- по степени срочности оплаты (пассив).

Активы в зависимости от скорости превращения в денежные средства (ликвидности) разделяют на следующие группы:

A1 - наиболее ликвидные активы (НЛА). К ним относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ДС + КФВ).

A2 - быстро реализуемые активы (БРА). Дебиторская задолженность и прочие активы (ДЗ + Пр. А).

A3 - медленно реализуемые активы (МРА). К ним относятся запасы и долгосрочные финансовые вложения (З + ДФВ).

A4 - трудно реализуемые активы (ТРА). Это первый раздел баланса без ДФВ.

Группировка пассивов происходит по срочности их возврата:

П1 - наиболее срочные обязательства (НСО). К ним относится кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы.

П2 - срочные обязательства или краткосрочные пассивы (СО или КСП) - краткосрочные кредиты и займы.

П3 - долгосрочные обязательства или долгосрочные пассивы (ДО или ДСП). К ним относятся долгосрочные кредиты и займы.

П4 - постоянные пассивы (ПСП). Статьи раздела баланса III «Капитал и резервы».

При определении ликвидности группы актива и пассива сопоставляются между собой. Условия абсолютной ликвидности баланса:

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.

Сопоставление A1 и П1 и A2 и П2 позволяет выявить текущую ликвидность предприятия, что характеризует платежеспособность в ближайшее время. Сравнение A3 и П3 покажет перспективную ликвидность, на основе которой прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность. Анализ ликвидности проводится с помощью аналитической табл. 8.2.

Таблица 8.2 - Расчетные данные для расчета ликвидности баланса

АКТИВ			ПАССИВ			Платежный баланс, излишек (+), недостаток (-), тыс.руб.		Процент покрытия обязательств, %	
Показатель	На начало	На конец	Показатель	На начало	На конец	На начало	На конец	На начало	На конец
Расчет текущей ликвидности									
1.НЛА			1.НСО						
2.БРА			2.КСП						
Итого актив			Итого пассив						
Расчет перспективной ликвидности									
3.ДРА			3.ДСП						
4.ТРА			4.ПСП						
Итого актив			Итого пассив						
ВСЕГО			ВСЕГО						

Далее необходимо оценить ликвидность предприятия на основе динамики изменения абсолютного показателя чистого оборотного капитала, который представляет собой величину, остающуюся после погашения всех краткосрочных обязательств. Рост этого показателя свидетельствует о повышении уровня ликвидности предприятия. Расчет ЧОК представить в табл. 8.3.

Таблица 8.3 - Расчет чистого оборотного капитала

Показатели	Значение показателя, тыс.руб.	
	На начало	На конец
1.Оборотные активы		
2.Краткосрочные пассивы		
3.Чистый оборотный капитал (п.1-п.2)		

Оценка относительных показателей ликвидности и платежеспособности

Цель расчета - оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

Расчет коэффициента текущей ликвидности показывает достаточность оборотных средств предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств, и характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

Коэффициент срочной ликвидности показывает достаточность мобильных средств в расчетах с дебиторами, КФВ и ДС для погашения краткосрочных обязательств, характеризует прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса. Расчет финансовых коэффициентов ликвидности отражается в табл.8.4.

Таблица 8.4 - Показатели ликвидности

Показатели	Значение показателя		Рекомендуемое значение
	На начало	На конец	
1. Коэффициент текущей ликвидности			≥ 2
2. Коэффициент срочной ликвидности			≥ 1
3. Коэффициент абсолютной ликвидности			$0,2 \leq \dots \leq 0,5$

Анализ движения денежных средств

Движение денежных средств - один из основных показателей операционного цикла предприятия.

Платежеспособность и ликвидность предприятия зачастую находятся в зависимости от реального денежного оборота предприятия в виде потока денежных платежей, проходящих через счета хозяйствующего субъекта.

Поэтому анализ денежных потоков (ДДС) существенно дополняет методику оценку ликвидности и платежеспособности и дает возможность более объективно оценить финансовое благополучие предприятия.

В мировой практике отчет о ДДС признан основным источником данных для анализа финансового состояния предприятия. Составляется отчет о ДДС либо с использованием прямого метода, либо косвенного. Принцип составления отчета этими методами одинаков - необходимо выделить по возможности все операции, затрагивающие движение (приток и отток) денежных средств. Характеристика методов составления отчета о ДДС различными методами представлена на рис. 8.2.

В курсовом проекте рекомендуется использовать косвенный метод составления отчета о ДДС, который включает данные из отчетного баланса и Отчета о финансовых результатах. Из баланса в Отчет о ДДС включаются изменения отдельных статей по соответствующим разделам. По фактическому объему показываются амортизационные отчисления, поступления от реализации собственных акций, облигаций, полученных и выплаченных дивидендах, суммы полученных и погашенных кредитов и займов, капитальные вложения в основные фонды, нематериальные активы, финансовые вложения, прирост оборотных средств, реализация основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг.

В отчете, составленном по косвенному методу, содержится информация о финансовых ресурсах, поступающих в распоряжение предприятия после уплаты налогов и оплаты факторов производства [4].

Финансовый менеджмент организации хорошо представляет, что одним из условий ее финансового благополучия является приток денежных средств.

Увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств за определенный период зависит от изменений в стоимости активов и пассивов баланса. Любое увеличение внеоборотных активов, запасов дебиторской задолженности означает отток денежных средств, любое увеличение пассивов является фактором прироста денежных средств. Увеличение или уменьшение остатка денежных средств на конец периода по сравнению с его началом – это сальдо изменения стоимости активов и величины пассивов.

Выполнение задания включает:

- 1) Составление отчета о движении денежных средств по данным отчетности.
- 2) Проведение анализа движения средств.
- 3) Расчет потенциального и реального избытка / дефицита денежных средств на начало и конец отчетного периода.



Рис.8.2 Характеристика методов составления отчета о движении денежных средств

Для этого необходимо:

- На основании балансовых данных выявить факторы изменения величины денежных средств за период и представить в таблице 8.5.

Таблица 8.5 – Балансовые данные для расчета денежного потока

Статьи баланса	На начало периода	На конец периода	Изменения за период
В соответствии со структурой баланса			
БАЛАНСА			

- Оценить воздействие отдельных факторов на изменение денежных средств. Расчет факторов прироста / уменьшения остатка денежных средств на конец периода свести в таблицу 8.6.

Таблица 8.6 – Расчет факторов прироста / уменьшения остатка денежных средств

Показатели (факторы)	Значение показателей	
	тыс. руб.	В % к сумме увеличивающих (уменьшающих) факторов
1	2	3
I. Увеличивающие ДС 1. Уменьшение по статьям: а) внеоборотных активов б) оборотных активов 2. Увеличение по статьям: а) собственного капитала б) ДКБ, ККБ и займов в) кредиторской задолженности II. Уменьшающие ДС 1. Увеличение по статьям: а) внеоборотных активов б) оборотных активов 2. Уменьшение по статьям: а) собственного капитала б) ДКБ, ККБ и займов в) кредиторской задолженности		

- Используя полученную информацию, составить отчет о движении денежных средств (ДДС) и представить в виде таблицы 8.7.

Таблица 8.7 - Отчет о ДДС (косвенный метод)

Показатели	Приток денежных средств	Отток денежных средств
Денежные средства на начало периода ДДС	+	
в текущей (основной) производственно-хозяйственной сфере		
- чистая прибыль (реинvestированная, нераспределенная);	+	
- амортизационные отчисления;	+	-
- изменение кредиторской задолженности;	+	-
- изменение дебиторской задолженности;	+	-
- изменение запасов и прочих материальных оборотных средств	+	-
ИТОГО		
Чистые денежные средства в результате ПХД	+	
	-	
ДДС в инвестиционной сфере		
- приобретение и реализация ОС и НА;	+	-
- приобретение и реализация ц/б и других ДФВ;	+	-
- приобретение и продажа собственных акций;	+	-
- получение % и дивидендов;	+	-
- предоставление займов и получение поступлений от их погашения	+	-
ИТОГО	+	-
Чистые денежные средства в результате инвестиционной деятельности	+	
	-	
ДДС в финансовой сфере		
- изменение уставного капитала;	+	-
- изменение накопленного капитала;	+	-
- получение и погашение ДКБ и займов;	+	-
- получение и погашение ККБ и займов;	+	-
ИТОГО	+	-
Чистые денежные средства в результате финансовой деятельности	+	
	-	
Чистый приток/отток денежных средств за отчетный период	+	
	-	
Денежные средства на конец периода	+	

- Отчет о ДДС следует дополнить расчетами относительных показателей структуры притока и оттока денежных средств по видам деятельности. Анализируя ДДС, необходимо отметить, что сумма поступивших денежных средств составила тыс. руб. Из них% приходится на основную деятельность,% - на инвестиционную, % - на финансовую. Отток денежных средств организации в отчетном периоде составил тыс.руб. Из них% - это средства, приходящиеся на операционную деятельность, % - по инвестиционной деятельности,% - по финансовой деятельности.

Остаток денежных средств за период увеличился (уменьшился) натыс. руб. Решающим фактором увеличения (уменьшения) денежных средств на конец периода по сравнению с его началом явился рост (уменьшение)натыс. руб. или%.

Положительным (отрицательным) моментом в движении денежных средств является превышение притока (оттока) средств над их оттоком (притоком) на тыс. руб. Свидетельством финансовой стабильности является превышение притока над оттоком.

Кроме того, опасная ситуация на предприятии может сложиться, если отток средств от текущей деятельности превысит отток от инвестиционной деятельности. Необходимым условием стабильности является такое соотношение притоков и оттоков денежных средств в рамках текущей деятельности, которое обеспечило бы увеличение финансовых ресурсов достаточное для осуществления инвестиций.

- Для выполнения п.3 задания необходимо воспользоваться следующими формулами:

$$\text{Потенциальный избыток / дефицит ДС} = \text{СОС} - \text{ФЭП}$$

$$\text{Реальный избыток / дефицит ДС} = \text{СОС} - \text{ТФП} = \text{СОС} - (\text{ФЭП} + \text{КФВ} + \text{Прочие ОА} - \text{ККБ})$$

$$\text{где СОС} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{ВНА}$$

$$\text{ФЭП} = \text{З} + \text{ДЗ} - \text{Кр.З}$$

$$\text{ТФП} = \text{З} + \text{ДЗ} - \text{Кр.З} + \text{КФВ} + \text{Прочие ОА} - \text{ККБ}$$

где СОС – собственные оборотные средства

ФЭП – финансово-эксплуатационные потребности

ТФП – текущие финансовые потребности

СК – собственный капитал

ДО – долгосрочные обязательства

ВНА – внеоборотные активы

З – запасы

ДЗ – дебиторская задолженность

Кр.З – кредиторская задолженность

КФВ – краткосрочные финансовые вложения

ККБ – краткосрочный кредит банка и займа.

- Прежде чем давать рекомендации по управлению наличностью, составьте диаграмму финансового равновесия, определив, какой из двух элементов СОС и ТФП выступает ресурсом (рис. 8.3). Для составления диаграммы используйте изменения показателей за период.

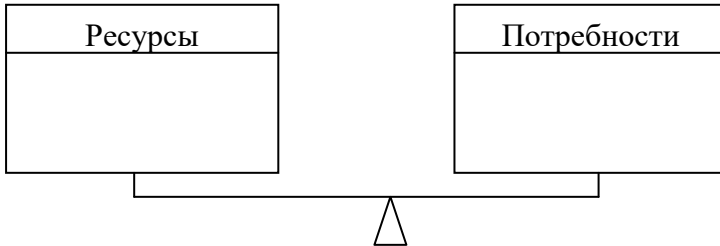


Рисунок 8.3 – Диаграмма финансового равновесия

8.5.5 Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость - это стабильность деятельности предприятия, оцениваемая по структуре его баланса и степени зависимости от кредиторов и инвесторов.

Одним из главных критериев оценки финансовой устойчивости является степень зависимости от заемных источников финансирования, достаточность собственного капитала. Оценить рациональность структуры источников финансирования можно только при сопоставлении ее со структурой активов.

В КТТ оценка финансовой устойчивости проводится по абсолютным показателям и относительным показателям финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность материальных оборотных средств собственными источниками финансирования.

Излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат (материальных оборотных фондов) является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия.

Анализируя соответствие или несоответствие средств для формирования запасов и затрат, определяют абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Абсолютный показатель		Источники средств		Величина
финансовой	=	для формирования	-	запасов и
устойчивости		запасов и затрат		затрат

Для полного отражения различных видов источников (собственных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов) в формировании запасов и затрат используют следующие показатели:

1. *Наличие собственных оборотных средств*

Определяется как разница величины оборотных средств (капитала) и величины основных средств и вложений (внеоборотных активов):

$$\text{СОС}^* = \text{СК} - \text{ВНА}$$

2. *Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников* (ЧОК - чистый оборотный капитал) для формирования запасов и затрат:

$$\text{СОС(ЧОК)} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА}$$

3. *Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат* рассчитывается как сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. В зависимости от позиции аналитика к этим элементам могут быть присовокуплены расчетами с кредиторами по товарным операциям:

$$\text{ОИФ} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВНА} + \text{ККБ}$$

Затем на основе этих трех показателей, характеризующих наличие источников, которые формируют запасы и затраты для производственной деятельности, рассчитывают величины, дающие оценку размера (достаточности) источников для покрытия запасов и затрат:

3.1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (первой группы средств):

$$\pm \Delta_1 = \text{СОС}^* - \text{Запасы}$$

3.2. Излишек (-(-) или недостаток (-) второй группы средств:

$$\pm \Delta_2 = \text{СОС(ЧОК)} - \text{Запасы}$$

3.3. Излишек (+) или недостаток (-) третьей группы средств:

$$\pm \Delta_3 = \text{ОИФ} - \text{Запасы}$$

Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования ($\pm \Delta_1$, $\pm \Delta_2$, $\pm \Delta_3$) являются базой для классификации финансового положения предприятия по степени устойчивости.

При определении типа финансовой устойчивости следует использовать трехмерный показатель:

$$\bar{S} = \{S_1(\pm \Delta_1); S_2(\pm \Delta_2); S_3(\pm \Delta_3)\}$$

Функция $S(\Delta)$ определяется следующим образом

$$S(\Delta) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Delta \geq 0, \\ 0, & \text{если } \Delta < 0 \end{cases}$$

Выделяют четыре основных типа финансовой устойчивости предприятия:

1) Абсолютная финансовая устойчивость

$$\begin{cases} \pm \Delta_1 \geq 0 \\ \pm \Delta_2 \geq 0 \\ \pm \Delta_3 \geq 0 \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{S} = (1; 1; 1)$

2) Нормальная устойчивость финансового состояния

$$\begin{cases} \pm \Delta_1 < 0 \\ \pm \Delta_2 \geq 0 \\ \pm \Delta_3 \geq 0 \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{S} = (0; 1; 1)$

3) Неустойчивое финансовое состояние

$$\begin{cases} \pm \Delta_1 < 0 \\ \pm \Delta_2 < 0 \\ \pm \Delta_3 \geq 0 \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{S} = (0; 0; 1)$

4) Кризисное (критическое) финансовое положение:

$$\begin{cases} \pm \Delta_1 < 0 \\ \pm \Delta_2 < 0 \\ \pm \Delta_3 < 0 \end{cases}$$

Трехмерный показатель $\bar{S} = (0; 0; 0)$

Результаты анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия представлены в таблице 8.8

Таблица 8.8 - Анализ финансовой устойчивости предприятия

Показатель	На начало, тыс. руб.	На конец, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
Источники собственных средств (СК)				
ВНА – внеоборотные активы				
СОС* - собственные оборотные средства				
ДО – долгосрочные кредиты и займы				
СОС (ЧОК) – наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат				
Краткосрочные кредиты и займы (можно присовокупить кредиторскую задолженность поставщикам по ТМЦ)				
ОИФ – общая величина основных источников формирования запасов и затрат				
Запасы				
$\pm \Delta 1$ – излишек/недостаток СОС*				

±Δ2 — изли- шек/недостаток СОС(ЧОК)				
±Δ3 — изли- шек/недостаток ОИФ				
Трехмерный показатель типа финансовой устойчи- вости				
Тип финансовой устойчи- вости				

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям

Финансовая устойчивость характеризуется состоянием собственных и заемных средств предприятия и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов.

Расчет и анализ относительных показателей существенно дополняет оценку абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия. Расчет и анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости должен быть представлен в виде табл. 8.9.

Таблица 8.9 - Анализ относительных показателей финансовой устойчивости

Коэффициент	Интервал оптим. значений	На начало	На конец	Изме- нение	Темп ро- ста, %
1. автономии, K_A	$> 0,5$				
2. соотношения заем- ных и собственных средств, $K_{ЗС/СС}$	$< 0,7$				
3. маневренности, K_M	$\geq 0,2+0,5$				
4. обеспеченности собственными сред- ствами, $K_{СОС}$	$\geq 0,1$				

8.5.6 Оценка эффективности хозяйственной деятельности

Результативность и экономическая целесообразность функционирования предприятия измеряются абсолютными и относительными показателями. Различают показатели экономического эффекта и экономической эффективности.

Экономический эффект - показатель, характеризующий результат деятельности. Это абсолютный, объемный показатель. В качестве показателей эффекта используют показатели валового национального продукта, национального дохода, валового дохода от реализации, прибыли и т.п.

Экономическая эффективность - относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта.

Эффективность хозяйственной деятельности измеряется одним из двух способов, отражающих результативность работы предприятия относительно либо величины авансированных ресурсов, либо величины их потреб-

ления (затрат) в процессе производства. Эти показатели характеризуют степень деловой активности предприятия.

$$\text{Эффективность авансированных ресурсов} = \frac{\text{Стоимость реализованной продукции или прибыль от реализации}}{\text{Авансированные ресурсы}}$$

$$\text{Эффективность потребленных ресурсов} = \frac{\text{Стоимость реализованной продукции или прибыль от реализации}}{\text{Потребленные ресурсы (затраты)}}$$

Оценку эффективности хозяйственной деятельности проводят по показателям деловой активности и рентабельности.

Оценка деловой активности

Она базируется на системе качественных и количественных критериев.

Качественные критерии - широта рынков сбыта, репутация предприятия, конкурентоспособность, наличие стабильных поставщиков и потребителей и т.п.

Количественные критерии деловой активности определяются абсолютными и относительными показателями.

Абсолютные показатели - объем реализации, прибыль, величина авансируемого капитала. Целесообразно учитывать сравнительную динамику этих показателей. Оптимальное соотношение:

$$T_{\text{пр}} > T_{\text{в}} > T_{\text{л}} > 100\%,$$

где $T_{\text{пр}}$, $T_{\text{в}}$, $T_{\text{л}}$ - темп изменения соответственно прибыли, выручки, активов.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости:

$$\text{Оборачиваемость средств или их источников} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя за период величина средств или их источников}}$$

Расчет показателей деловой активности предприятия приводится в табл. 8.10.

Таблица 8.10 - Показатели деловой активности предприятия

Показатели	Значение		Изменение	
	Предшествующий период	Отчет. период	В абсол. велич-х	В %
Выручка от реализации				
Коэффициент общей оборачиваемости капитала				
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств				
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности				
Коэффициент оборачиваемости запасов				
Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дни				
Период оборота запасов, дни				
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности				
Период оборота кредиторской задолженности, дни				
Оборачиваемость собственного капитала				
Продолжительность операционного цикла, дни				
Продолжительность финансового цикла, дни				

Оценка рентабельности

Рентабельность - один из основных стоимостных показателей эффективности производства предприятия, характеризующий уровень отдачи затрат и степень использования средств в процессе производства и реализации продукции, работ, услуг. Он показывает степень прибыльности, деятельности предприятия.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

1. Показатели доходности продукции, работ, услуг. Рассчитываются на основе выручки от реализации и затрат на производство (рентабельность продаж, рентабельность основной деятельности).

2. Показатели доходности имущества предприятия. Формируются на основе расчета уровня рентабельности в зависимости от изменения размера имущества (рентабельность всего капитала, рентабельность основных средств и прочих внеоборотных активов).

3. Показатели доходности используемого капитала. Рассчитываются на базе инвестируемого капитала (рентабельность собственного капитала, рентабельность перманентного капитала).

В обобщенном виде формулы коэффициентов рентабельности выглядят следующим образом:

$$\begin{array}{lcl} \text{Рентабельность} & & \text{Прибыль от реализации} \\ \text{продаж} & = & \hline & & \text{Выручка от реализации} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Рентабельность} & & \text{Прибыль от реализации} \\ \text{основной} & = & \hline \text{деятельности} & & \text{Себестоимость продукции} \end{array}$$

$$\begin{array}{lcl} \text{Рентабельность} & & \text{Прибыль} \\ \text{средств или их} & = & \hline \text{источников} & & \text{Средняя за период величина} \\ & & \text{средств или их источников} \end{array}$$

В последней формуле не конкретизирован показатель прибыли, поскольку в качестве него может быть взята прибыль от реализации, балансовая прибыль, облагаемая налогом на прибыль, чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов.

В данном КП рентабельность средств и их источников рекомендуется вычислять на основании прибыли от реализации. Это позволяет достичь со-

поставимости с рентабельностью продаж и установить существующую взаимосвязь между рассматриваемыми финансовыми коэффициентами.

$$\begin{array}{ccccc} \text{Рентабельность} & & \text{Рентабельность} & & \text{Оборачиваемость} \\ \text{средств или их} & = & \text{продаж} & \times & \text{средств или их} \\ \text{источников} & & & & \text{источников} \end{array}$$

Формула указывает пути повышения рентабельности средств или их источников.

В этой формуле не конкретизирован также показатель средств предприятия или их источников. В качестве данного показателя могут быть использованы итог баланса, величина мобильных средств, материальных мобильных средств, готовой продукции, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, основных средств и прочих внеоборотных активов, собственных средств, перманентного капитала и т.д.

В КП в качестве вариантов знаменателя относительно показателя рекомендуется принять весь капитал предприятия, его собственный капитал, величину объема реализации и себестоимость реализованной продукции. Расчет показателей свести в табл. 8.11.

Таблица 8.11 - Расчет показателей рентабельности

Показатели	Значение		Изменения	
	Предшествующий период	Отчет. период	В абсол. велич-х	В %
1.Рентабельность продаж				
2.Рентабельность основной деятельности				
3.Рентабельность капитала				
4.Рентабельность собственного капитала				

8.5.7 Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала. Эффект финансового рычага

Привлечение заемных средств при определенных условиях позволяет увеличить отдачу вложенных собственных средств, то есть обеспечить превышение доходности собственного капитала над доходностью актива [5].

Этот эффект носит название *финансового рычага* и по сути представляет собой приращение к рентабельности собственных средств (капитала), получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего (Первая концепция, Европейский подход).

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность} & & \text{Эффект} \\ \text{собственных} & = (1 - \text{ставка налогообложения}) * \text{ЭР} + \text{финансового} \\ \text{средств} & & \text{рычага} \\ \\ \text{Эффект} & & \\ \text{Финансового} & = (1 - \text{ставка налогообложения}) * (\text{ЭР} - \text{СРСП}) * \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}} = \\ \text{рычага} & & \end{aligned}$$

$$= (1 - \text{ставка налогообложения}) * \text{ДИФФЕРЕНЦИАЛ} * \text{ПЛЕЧО}$$

где:

ЭР - экономическая рентабельность активов, представляющая отношение операционной прибыли (ЕВИТ, НРЭИ), то есть прибыли от реализации до выплаты процента за кредит и налога на прибыль, к величине вложенных средств;

СРСП - средняя расчетная ставка процента за кредит (или ставка рентабельности заемного капитала), которая рассчитывается отношением массы прибыли, которые выплачивают собственники кредиторам, к сумме инвестированного ими капитала;

$$\begin{aligned} \text{СРСП} & = \frac{\text{Сумма выплачиваемых процентов за кредиты инвесторам}}{\text{Среднегодовая сумма долговых обязательств предприятия}} \\ \\ & = \frac{\text{Все фактические финансовые издержки по всем кредитам за период}}{\text{Общая сумма заемных средств, используемая в анализируемом периоде}} \end{aligned}$$

Привлечение заемного капитала имеет смысл, если его стоимость ниже ожидаемой доходности активов.

В КП необходимо рассчитать ЭФР, установить, что для предприятия выгоднее: наращивать собственные средства или брать кредит; определить величину порогового значения НРЭИ.

8.5.8 Оценка производственно-финансового рычага (левериджа)

Процесс оптимизации структуры активов и пассивов предприятия с целью получения прибыли в финансовом анализе получил название *рычага (левериджа)*.

В финансовом менеджменте термин «рычаг» означает, что небольшое изменение некоторого фактора приводит к значительному изменению результата.

Помимо финансового рычага различают производственный (операционный) рычаг и производственно-финансовый (совместный, сопряженный) рычаг.

Данная оценка заключается в выделении влияния левериджа на чистую прибыль: насколько чувствительна чистая прибыль к изменению операционной прибыли.

Такой подход позволяет численно оценить не только выгоды, но и риски, связанные с финансовой, производственной и производственно-финансовой деятельностью.

В КП необходимо рассчитать силу воздействия финансового рычага, операционного рычага, сопряженный эффект, провести сравнительный анализ риска.

$$\begin{aligned} \text{Сила воздействия} &= \frac{\text{Изменение (\%) чистой прибыли}}{\text{Изменение (\%) прибыли до выплаты \% и налогов}} \\ \text{финансового} & \\ \text{рычага} & \\ &= \frac{\text{Балансовая прибыль} + \text{процент за кредит}}{\text{Балансовая прибыль}} = 1 + \frac{\text{Проценты за кредит}}{\text{Балансовая прибыль}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Сила воздействия} &= \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}} \\ \text{операционного} & \\ \text{рычага} & \end{aligned}$$

Или:

$$\frac{\Delta \text{ННРЭ} / \text{НРЭИ}}{\Delta K / K} = \frac{\Delta \text{Валовая маржа} / \text{Валовая маржа}}{\Delta K / K}$$

где: К – физический объем реализации.

Сопряженный эффект
воздействия финансового
и операционного рычагов = Сила воздействия
финансового
рычага * Сила воздействия
операционного
рычага

8.5.9 Оценка зоны безопасности (запаса финансовой устойчивости)

При анализе финансового состояния предприятия необходимо знать запас его финансовой устойчивости (прочности).

Запас финансовой прочности предприятия - это разница между фактическим реализационным доходом и порогом рентабельности.

Запас финансовой
прочности = Выручка от
реализации - Порог
рентабельности

$$= \frac{\text{Выручка от реализации} - \text{Постоянные затраты} * \text{выручка от реализации}}{\text{Валовая маржа}}$$

$$\text{Порог рентабельности} = \frac{\text{Постоянные затраты в себестоимости реализованной продукции}}{\text{Доля валовой маржи в выручке}}$$

Все расчеты необходимо свести в таблицу 8.12. Дать графическую интерпретацию этих показателей.

Таблица 8.12 - Расчет порога рентабельности и запаса финансовой прочности

Показатели	Отчетный период		
	Предыдущий отчетный пе- риод	Отчетный период N	Отчетный период N+1
Выручка от реализации, тыс.руб.			
Прибыль, тыс.руб.			
Себестоимость реализованной продукции, тыс.руб.			
Переменные затраты, тыс.руб.			
Постоянные затраты, тыс.руб.			
Валовая маржа, тыс.руб.			
Доля валовой маржи в выруч- ке, %			
Порог рентабельности, тыс.руб.			
Запас финансовой устойчиво- сти:			
тыс. руб.			
%			

8.5.10 Диагностика финансового равновесия

Этот блок выполняется путем оценки равновесия между собственными оборотными средствами и текущими финансовыми потребностями по методике, приведенной [5, с. 329].

В КП приводятся: диаграмма финансового равновесия за период, диагностика, анализ и возможные способы финансовых решений; делается оценка возможности их осуществления, составляется балансовая модель, отражающая результаты финансовых решений.

8.5.11 Системы финансового планирования и выбор вариантов финансирования

Финансовое прогнозирование представляет собой основу для финансового планирования и финансового бюджетирования. Отправной точкой финансового прогнозирования является прогноз продаж и соответствующих им расходов; конечной точкой и целью - расчет потребностей во внешнем финансировании [6,7,8,9,10,11,12,13,14].

Процедура прогнозирования потребностей финансирования складывается из следующих этапов:

1. Составление прогноза продаж статистически и другими доступными методами.

2. Составление прогноза переменных затрат.

3. Составление прогноза инвестиций в основные и оборотные активы, необходимые для достижения необходимого объема продаж.

4. Расчет потребностей во внешнем финансировании и изыскание соответствующих источников с учетом принципа формирования рациональной структуры источников средств.

В КП на первом этапе метод выбирается самостоятельно, для осуществления второго, третьего и четвертого этапов выбирается метод процента от продаж (метод формулы и балансовый метод) [5, с. 407]. Затем выбирается сценарий финансирования - *долговое* или *бездолговое*, формируется рациональная структура средств предприятия, отвечающая условиям максимальной рентабельности и минимизации уровня финансового риска.

8.6 Оформление курсового проекта

Курсовой проект должен быть оформлен на одной стороне листа формата А-4 (ГОСТ 9327-60). Все страницы КП нумеруются арабскими цифрами. Сокращение слов, за исключением общепринятых, не допускается.

При подготовке КП следует использовать шрифт №14, интервал 1,5; количество знаков в строке 58-60, количество строк на листе - 30-32. Текст следует печатать, соблюдая следующие размеры полей: левое - не менее 30 мм, правое - не менее 10 мм, верхнее - не менее 15 мм, нижнее - не менее 20 мм.

Иллюстрации (таблицы, схемы, графики и т.п.) должны иметь названия и соответствующий номер, отвечающие требованиям ГОСТ [10,20-22].

Заголовки разделов центруются относительно текста (размер шрифта заголовка рекомендуется №16), заголовки подразделов - с

красной строки (отступ - 5 печатных знаков). Каждый раздел выпускной работы должен начинаться с новой страницы.

Заголовки разделов выделяются более крупным шрифтом (без подчеркивания). Если заголовок состоит из двух и более предложений, их разделяют точкой. В конце заголовка точка не ставится. Переносы слов в заголовках и подзаголовках не допускаются. Заголовок должен быть отделен от основного текста и подзаголовка, т.е. заголовка подраздела (другого заголовка) одной пустой строкой до и после заголовка,

Номер раздела должен состоять из одного числа без точки; номер подраздела должен состоять из номера раздела и номера подраздела, разделенных точкой, в конце номера подраздела точка не ставится. При более мелком делении сохраняется тот же принцип нумерации.

Приложения оформляют как продолжение работы после списка использованных источников и литературы, располагая их в порядке ссылок в тексте. Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова "Приложение" и его обозначения (наименования). Приложение обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с А, за исключением букв Е, З, И, О, Ч, Ъ, Ь. После слова "Приложение" следует буква, обозначающая его последовательность (Приложение А). Допускается обозначение приложений буквами латинского алфавита, за исключением букв I, O. В случае полного использования букв русского и латинского алфавитов допускается обозначать приложения арабскими цифрами. Приложение должно иметь тематический заголовок, отражающий содержание данного приложения. Если материал приложения занимает более одной страницы, то в правом верхнем углу помещается надпись "Продолжение приложения".

- Выбор варианта для выполнения КП производится по кодификатору (Приложение Ж) в соответствии с кодом, состоящем из двух элементов.

Буква - первая буква фамилии студента.

Цифра - последняя цифра регистрационного номера студента - заочника или порядковый номер зачетной книжки для студентов дневного отделения.

Пример: код: / Бекетов А.И., рег. № П9567/Б 7.

В приложении Ж по таблице находим номера заданий: В1; П6; Д5.

В1 - финансовая отчетность - бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках ОАО «Восход» (приложение В, таблица В1 и В2).

Г16 - варианты заданий для расчета стоимости факторинга (приложение Г).

Д5 - тема к реферативной части курсового проекта «Управление капиталом предприятия» (приложение Д).

Список литературы

1. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.;...Бухгалтерский учет, 2002. - 528 с.
2. Шеремет АД, Сайфулин Р.С, Негашев Е.В. Методика финансового анализа. М; ИНФРА-М, 2000. - 208 с.
3. Ковалев АИ, Привалов В.П. Анализ хозяйственного состояния предприятия. М.: Центр экономики и маркетинга, 1999. - 216 с,
4. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М.: Дело и Сервис, 2001, -400с.
5. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. М.: Перспектива, 2000. - 656 с.
6. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. М.: ГУВШЭ, 2000. - 504 с.
7. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. К.: Ника-центр 1999.-592 с.
8. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1999. - 768с.
9. В.И. Терехин, С.В. Моисеев, Д.В, Терехин, С.Н. Цыганков; Финансовое управление фирмой / Под. ред. В.И. Терехина. М.: ОАО Экономика, 1998. - 350 с.
10. Теплова Т.В. Планирование в финансовом менеджменте М • ВШЭ, 1998.- 140с.
11. Рындин А.Г., Шамаев Г.А. Организация финансового менеджмента на предприятии. М.: Русская Деловая Литература, 1997. - 352 с.
12. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс : Пер. с англ. / Под ред. В.В. Ковалева. В 2 т. СПб.: Экономическая школа, 1997. - 223 с.
13. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия / Пер, с фр. М.: Финансы. ЮНКГИ, 1997. -341с.
14. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 1996. - 234

Образец оформления титульного листа

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФГБОУ ВПО «Российский химико-технологический университет
имени Д.И. Менделеева»
Новомосковский институт (филиал)
Факультет «Экономика и управление»
Кафедра «Менеджмент»
Направление 080200 «Менеджмент»

Курсовой проект
по курсу «Финансовый менеджмент»

Студент

Группа

Преподаватель

Новомосковск, 201 г.

Образец задания к курсовому проекту

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФГБОУ ВПО «Российский химико-технологический университет
имени Д.И. Менделеева»

Новомосковский институт (филиал)
Факультет «Экономика и управление»
Кафедра «Менеджмент»

Направление 080200 «Менеджмент»

Задание
к курсовому проекту по
дисциплине «Финансовый менеджмент»

Тема реферативной части проекта

Расчетно-аналитическая часть:

- 1) Анализ финансового состояния предприятия
- 2) Выявление проблем и разработка рекомендаций по их устранению
- 3) Состояние балансовой модели, отражающей результаты финансовых решений и оценка их последствий
- 4) Прогнозирование объема реализации и расчет потребности в дополнительном финансировании
- 5) Выбор сценариев финансирования и оценка эффективности финансовых решений

Задание выдано

201 г.

Срок сдачи

201 г.

Дата сдачи

201 г.

Новомосковск 201 г.

*Исходные данные для расчётно-аналитической части*Таблица 1 - Бухгалтерский баланс ОАО «Восход» на 31.12.13
(тыс. руб.)

Наименование показателя	Дата		
	31.12.13	31.12.12	31.12.11
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	11	13	6
Результаты исследований и разработок	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-
Основные средства	128942	132832	136865
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
Финансовые вложения	392	392	37
Отложенные налоговые активы	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	-	-	-
Итого по разделу I	129345	133237	136908
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	46415	34840	39307
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1232	667	949
Дебиторская задолженность	7429	12118	7729
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	100	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	20	254	184
Прочие оборотные активы	963	1020	388
Итого по разделу II	56159	48899	48557
БАЛАНС	185504	182136	185465

Продолжение таблицы 1

Наименование показателя	31.12.13	31.12.12	31.12.11
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	116	116	116
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	149444	149526	149548
Резервный капитал	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(57705)	(41420)	(26366)
Итого по разделу III	91855	108222	123298
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	-	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	2070	3221	5503
Кредиторская задолженность	91579	70693	56664
Доходы будущих периодов	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу V	93649	73914	62167
Баланс	185504	182136	185465

Таблица 2 – Отчет о прибылях и убытках ОАО «Восход» за декабрь 2013 г.
(тыс. руб.)

Наименование показателя	За декабрь 2013 г.	За декабрь 2012 г.
Выручка	66264	42627
Себестоимость продаж	(48938)	(36354)
Валовая прибыль (убыток)	17326	6273
Коммерческие расходы	480	317
Управленческие расходы	15114	11135
Прибыль (убыток) от продаж	1732	(5179)
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	3232	-
Проценты к уплате	-	(1240)
Прочие доходы	1640	1661
Прочие расходы	(2795)	(1933)
Прибыль (убыток) до налогообложения	3809	(6691)
Текущий налог на прибыль	(20094)	(8363)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-	-
Изменение отложенных налоговых обяза- тельств	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	-	-
Прочее	-	-
Чистая прибыль (убыток)	(16285)	(15054)

Таблица 3 - Приложение к бухгалтерскому балансу ОАО «Восход» (тыс.руб.)

Показатель	На начало		Поступило		Выбыло		На конец	
	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.
			.	.	.	.		
Нематериальные активы								
Первоначальная стоимость	8	17	9	-	-	-	17	17
Амортизационные отчисления	2	4	x	x	x	x	4	6
Основные средства								
Первоначальная стоимость	150000	150000	-	-	-	-	150000	150000
Амортизационные отчисления	1313 5	1716 8	x	x	x	x	1716 8	2105 8

Таблица 4 – Бухгалтерский баланс ОАО «Заря» на 31.12.13 (тыс. руб.)

Наименование показателя	Дата		
	31.12.13	31.12.12	31.12.11
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	7	9	3
Результаты исследований и разработок	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-
Основные средства	4514	9114	11513
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
Финансовые вложения	-	-	-
Отложенные налоговые активы			
Прочие внеоборотные активы	-	-	-
Итого по разделу I	4521	9123	11516
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	19450	12715	12084
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	315	167	103
Дебиторская задолженность	7447	560	691
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	301	-	11
Прочие оборотные активы	-	-	-
Итого по разделу II	27513	13442	12889
БАЛАНС	32034	22565	24405

Наименование показателя	31.12.13	31.12.12	31.12.11
ПАССИВ			
III . КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	14	14	14
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(-)	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	7517	8287	11036
Резервный капитал	244	22	17
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(2600)	(2116)	(640)
Итого по разделу III	5175	6207	10427
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	-	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	2000	1000	-
Кредиторская задолженность	24859	15352	13978
Доходы будущих периодов	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие краткосрочные пассивы	-	-	-
Итого по разделу V	26859	16358	13978
Баланс	32034	22565	24405

Таблица 5 – Отчет о прибылях и убытках ОАО «Заря» за декабрь 2013 г.
(тыс.руб.)

Наименование показателя	За декабрь 2013 г.	За декабрь 2012 г.
Выручка	11536	13941
Себестоимость продаж	(10717)	(14022)
Валовая прибыль (убыток)	819	(81)
Коммерческие расходы	(121)	(109)
Управленческие расходы	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	698	(190)
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	-	-
Проценты к уплате	(-)	(-)
Прочие доходы	286	315
Прочие расходы	(745)	(742)
Прибыль (убыток) до налогообложения	239	(617)
Текущий налог на прибыль	(723)	(859)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	593	859
Изменение отложенных налоговых обяза- тельств		
Изменение отложенных налоговых активов	-	-
Прочее	-	-
Чистая прибыль (убыток)	(484)	(1476)

Таблица 6 - Приложение к бухгалтерскому балансу ОАО «Заря» (тыс. руб.)

Показатель	На начало		Поступило		Выбыло		На конец	
	2012г	2013г	2012г	2013г	2012г	2013г	2012г	2013г
	.	.	.	.	.	.	.	.
Нематериальные активы								
Первоначальная стоимость	5	12	7	2	-	2	12	12
Амортизационные отчисления	2	3	х	х	х	х	3	5
Основные средства								
Первоначальная стоимость	12513	9513	-	-	3000	5499	9513	4014
Амортизационные отчисления	1000	1399	х	х	х	х	1399	1500

Таблица 7 – Бухгалтерский баланс ОАО «Луч» на 31.12.13 (тыс. руб.)

Показатели	Дата		
	31.12.13	31.12.12	31.12.11
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	-	-	-
Результаты исследований и разработок	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-
Основные средства	116476	114758	112531
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
Финансовые вложения	204	254	239
Отложенные налоговые активы			
Прочие внеоборотные активы	-	-	-
Итого по разделу I	116680	115012	112770
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	17138	24281	24227
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1093	955	1482
Дебиторская задолженность	878	1094	1993
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	21	-	2563
Денежные средства и денежные эквиваленты	139	-	2
Прочие оборотные активы	1579	14715	32457
Итого по разделу II	20848	41045	62724
БАЛАНС	137528	156057	175544

Продолжение таблицы 7

ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	458	458	458
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(-)	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	89271	92806	92660
Резервный капитал	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-	-	-
Итого по разделу III	89729	93264	93118
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	-	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	5840	2334	2350
Кредиторская задолженность	41719	59452	76827
Доходы будущих периодов	11	11	-
Оценочные обязательства	-	-	18
Прочие обязательства	229	996	3199
Итого по разделу V	47799	62793	82376
БАЛАНС	137528	156057	175494

Таблица 8 – Отчет о прибылях и убытках ОАО «Луч» за декабрь 2013 г.
(тыс. руб.)

Наименование показателя	За декабрь 2013 г.	За декабрь 2012 г.
Выручка	27863	15907
Себестоимость продаж	(26042)	(15721)
Валовая прибыль (убыток)	1821	186
Коммерческие расходы	(31)	(42)
Управленческие расходы	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	1790	144
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	-	-
Проценты к уплате	(-)	(-)
Прочие доходы	634	273
Прочие расходы	(2424)	(417)
Прибыль (убыток) до налогообложения	-	-
Текущий налог на прибыль	(-)	(-)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-	-
Изменение отложенных налоговых обяза- тельств	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	-	-
Чистая прибыль (убыток)	-	-

Таблица 9 - Приложение к бухгалтерскому балансу ОАО «Луч» (тыс. руб.)

Показатель	На начало		Поступило		Выбыло		На конец	
	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.	2012г.	2013г.
Нематериальные активы								
Первоначальная стоимость	-	-	-	-	-	-	-	-
Амортизационные отчисления	-	-	x	x	x	x	-	-
Основные средства								
Первоначальная стоимость	128476	128476	-	-	-	-	128476	128476
Амортизационные отчисления	12000	13718	x	x	x	x	13718	15945

Варианты заданий для расчета стоимости факторинга

Вариант	Годовая ставка процента за кредит, %	Условия факторинга		
		комиссионные, %	Резерв от покупаемой дебиторской задолженности, %	Ставка процента за покупку дебиторской задолженности, %
1	20	3	15	13
2	21	4	16	14
3	22	5	17	15
4	23	6	18	16
5	24	3	19	17
6	25	4	20	18
7	26	5	21	19
8	27	6	22	20
9	28	3	23	13
10	29	4	24	14
11	30	5	25	15
12	31	6	15	16
13	32	3	16	17
14	33	4	17	18
15	34	5	18	19
16	35	6	19	20
17	36	3	20	13

Темы к реферативной части курсового проекта:

- 1) Управление финансовыми ресурсами предприятия
- 2) Разработка финансовой политики предприятия
- 3) Организация системы финансового планирования деятельности предприятия
- 4) Управление активами предприятия
- 5) Управление капиталом предприятия
- 6) Управление реальными инвестициями предприятия
- 7) Управление финансовыми инвестициями
- 8) Управление денежными активами
- 9) Управление финансовыми потоками
- 10) Управление финансовыми рисками
- 11) Антикризисное финансовое управление при угрозе банкротства
- 12) Управление инвестиционной привлекательностью
- 13) Факторинг как условие преодоления неплатежеспособности предприятия
- 14) Оценка текущего финансового состояния предприятия
- 15) Оценка инвестиционной привлекательности предприятия
- 16) Оценка эффективности действия ЛПП в выборе и осуществлении финансовой политики предприятия
- 17) Оценка деловой активности предприятия
- 18) Стратегии финансирования оборотных активов, источники и инструменты краткосрочного финансирования
- 19) Управление оборотным капиталом предприятия
- 20) Управление высоколиквидными активами предприятия
- 21) Организация системы финансового планирования деятельности предприятия
- 22) Управление дебиторской задолженностью предприятия
- 23) Анализ стоимости капитала предприятия
- 24) Ценовая политика предприятия
- 25) Налоговое планирование в системе финансового менеджмента
- 26) Краткосрочные и долгосрочные инструменты международного финансового рынка
- 27) Эмиссионная политика предприятия
- 28) Управление финансовым лизингом
- 29) Управление облигационным займом
- 30) Управление привлечением товарного кредита
- 31) Управление формированием создаваемого капитала
- 32) Управление использованием и обновлением операционных внеоборотных активов

- 33) Управление формированием активов на принципах самофинансирования
- 34) Управление ростом предприятия
- 35) Финансовый механизм предприятий различных организационно-правовых форм хозяйствования
- 36) Методы прогнозирования финансовых потребностей предприятия
- 37) Анализ безубыточности предприятия
- 38) Управление финансовыми потоками предприятия
- 39) Анализ кредитоспособности предприятия
- 40) Дивидендная политика предприятия
- 41) Методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятия
- 42) Управление инвестиционными проектами
- 43) Оценка инвестиционных рынков
- 44) Методы прогнозирования денежных потоков
- 45) Управление прибыльностью и рентабельностью
- 46) Функции и структура построения ФЭС в российских компаниях
- 47) Оценка текущего финансового состояния предприятия
- 48) Управление собственным капиталом предприятия

Кодификатор заданий

	А, У	Б, Ж, О	В, Р, Ю,	Г, Ч, Я	Д, Л, Ф,	Е, Ё, П	З, Т, Ш	И, С, Э	К, Ц	М, Х, Щ
0	В1; Г1; Д17	В2; Г11; Д16	В3; Г12; Д15	В1; Г13; Д14	В2; Г14; Д12	В3; Г15; Д12	В1; Г16; Д10	В2; Г17; Д10	В3; Г1; Д9	В1; Г2; Д8
1	В2; Г2; Д15	В1; Г3; Д16	В2; Г4; Д7	В3; Г5; Д1	В1; Г6; Д2	В2; Г7; Д3	В3; Г8; Д4	В1; Г9; Д5	В2; Г10; Д6	В3; Г11; Д7
2	В3; Г3; Д14	В1; Г12; Д13	В2; Г13; Д12	В3; Г14; Д11	В1; Г15; Д10	В2; Г16; Д9	В3; Г17; Д8	В1; Г1; Д7	В2; Г2; Д6	В3; Г3; Д5
3	В1; Г4; Д12	В3; Г12; Д13	В2; Г11; Д14	В1; Г10; Д15	В3; Г9; Д16	В2; Г8; Д17	В1; Г7; Д1	В3; Г6; Д2	В2; Г5; Д3	В1; Г4; Д4
4	В2; Г5; Д11	В1; Г13; Д10	В3; Г14; Д9	В2; Г15; Д8	В1; Г16; Д7	В3; Г17; Д6	В2; Г1; Д5	В1; Г2; Д4	В3; Г3; Д3	В2; Г17; Д2
5	В3; Г6; Д1	В2; Г1; Д2	В1; Г2; Д3	В3; Г3; Д4	В1; Г4; Д5	В2; Г5; Д6	В3; Г6; Д7	В1; Г6; Д8	В3; Г7; Д9	В1; Г8; Д10
6	В1; Г7; Д11	В3; Г9; Д12	В2; Г10; Д13	В1; Г13; Д14	В3; Г12; Д15	В1; Г13; Д16	В2; Г12; Д17	В3; Г13; Д1	В1; Г14; Д2	В2; Г15; Д3
7	В2; Г8; Д4	В1; Г16; Д5	В3; Г17; Д6	В2; Г1; Д7	В1; Г2; Д8	В3; Г3; Д9	В1; Г4; Д10	В2; Г5; Д11	В3; Г6; Д12	В1; Г7; Д13
8	В3; Г9; Д14	В2; Г8; Д15	В1; Г9; Д16	В3; Г10; Д17	В1; Г11; Д1	В2; Г12; Д2	В3; Г13; Д3	В1; Г14; Д4	В2; Г15; Д5	В3; Г16; Д6
9	В1; Г10; Д7	В3; Г17; Д8	В2; Г1; Д9	В1; Г2; Д10	В2; Г3; Д11	В3; Г4; Д12	В1; Г5; Д13	В2; Г6; Д14	В3; Г7; Д15	В1; Г8; Д16

Учебное издание

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебно-методическое пособие
для студентов всех форм обучения
направления 080200 «Менеджмент»

Составители:

Морозова Светлана Васильевна
Переверзева Маргарита Николаевна
Переверзева Татьяна Николаевна

Редактор Туманова Е.М.

Подписано в печать 22.12.2014 г. Формат 60*84 1/16

Бумага «SvetoСору». Отпечатано на ризографе.

Усл. печ. л. 6,8. Уч. изд. л. 5,5.

Тираж 50 экз. Заказ №

ФГБОУ ВПО "Российский химико-технологический университет
им. Д.И. Менделеева"

Новомосковский институт. Издательский центр.

Адрес университета: 125047, Москва, Миусская пл., 9

Адрес института: 301665 Новомосковск, Тульская обл., Дружбы, 8

ДЛЯ ЗАМЕТОК