

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

Факультет маркетинга, менеджмента, предпринимательства
Кафедра «Бизнес-администрирование»

А. Л. Ивашутин, С. В. Шевченко

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

**Методическое пособие по выполнению
контрольной работы
для студентов специальности
1-26 02 01 «Бизнес-администрирование»**

Минск 2016

УДК 330.101.541:378.147.85
ББК 65.012.1я7
И24

Авторы:
Ивашутин А.Л., Шевченко С.В.

Ивашутин, А.Л. Финансы и финансовый менеджмент: методическое пособие по выполнению контрольной работы для студентов специальности 1-26 02 01 «Бизнес-администрирование»/ А.Л. Ивашутин, С.В. Шевченко. – Мн.: БНТУ, 2016. – 71 с.

Методическое пособие содержит исходные данные и методические указания по выполнению контрольной работы по дисциплине «Финансы и финансовый менеджмент». В работу включены такие темы как разработка оперативного графика финансовых потоков; управление финансовой устойчивостью на основе операционного анализа; управление дебиторской задолженностью; управление активами, капиталом и обязательствами предприятия.

Рецензент:

Жишкевич А.К. – кандидат экономических наук, Председатель Правления ЗАО «МТБанк»

Белорусский национальный технический университет
пр-т Независимости, 65, г. Минск, Республика Беларусь
Тел.(017) 292-77-52 факс (017) 292-91-37
Регистрационный № БНТУ/ФММП51-42.2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 СОДЕРЖАНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ	5
1.1 Цели и задачи контрольной работы	5
1.2 Содержание и порядок выполнения контрольной работы	5
1.2.1 Структура и задание на контрольную работу	5
1.2.2 Выбор варианта исходных данных для выполнения контрольной работы.....	6
1.2.3 Порядок выполнения и защиты контрольной работы.....	14
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ РАЗДЕЛОВ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ	15
2.1 Теоретическая часть	15
2.2 Практическая часть.....	16
2.2.1 Разработка оперативного графика финансовых потоков ...	16
2.2.2 Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа	31
2.2.3 Управление дебиторской задолженностью предприятия....	40
2.2.4 Управление активами, капиталом и обязательствами предприятия	51
3 ОСНОВНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ.....	64
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	66
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	67

ВВЕДЕНИЕ

Контрольная работа выполняется в соответствии с типовым учебным планом по специальности 1-26 02 01 «Бизнес-администрирование».

Работа состоит из теоретической части и комплексного практического задания по основным разделам дисциплины «Финансы и финансовый менеджмент».

Теоретические вопросы для контрольной работы студент выбирает из списка, приведенного в разделе пособия «Основные теоретические вопросы». Практическая часть работы выполняется в соответствии с индивидуальным вариантом исходных данных.

1 СОДЕРЖАНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПОЛНЕНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

1.1 Цели и задачи контрольной работы

Целью контрольной работы является закрепление знаний, полученных в процессе теоретического обучения по дисциплине «Финансы и финансовый менеджмент», формирование необходимых умений и навыков управления финансами предприятия в условиях изменяющейся внешней среды.

Для достижения поставленной цели в контрольной работе необходимо решить следующие задачи:

- разработать и проанализировать график финансовых потоков предприятия;
- обосновать варианты увеличения запаса финансовой прочности при работе предприятия;
- разработать систему коммерческого кредитования при управлении дебиторской задолженностью;
- обосновать варианты комплексного управления активами, капиталом и обязательствами предприятия.

1.2 Содержание и порядок выполнения контрольной работы

1.2.1 Структура и задание на контрольную работу

Пояснительная записка контрольной работы должна включать структурные элементы, приведенные в следующей последовательности:

Титульный лист;

Оглавление;

Перечень условных обозначений, символов и терминов (при необходимости);

Введение (1 страница с обоснованием актуальности выбранных для разработки вопросов, цели и задач контрольной работы);

- 1 Теоретическая часть (5–6 страниц анализа литературных источников по одному из вопросов из раздела «Основные теоретические вопросы» по согласованию с руководителем);
- 2 Практическая часть (выполняется с учетом номера варианта);
 - 2.1 Разработка оперативного графика финансовых потоков
 - 2.2 Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа
 - 2.3 Управление дебиторской задолженностью предприятия
 - 2.4 Управление активами, капиталом и обязательствами предприятия

Заключение (1-2 страницы общих выводов по работе);

Список использованной литературы (не менее 25, в том числе интернет-источники);

Приложения (при необходимости).

Результаты расчетов сводятся в таблицы и отображаются на графиках. Для одной из строк или столбцов в каждой таблице необходимо привести полный пример расчета.

Контрольная работа выполняется с учетом требований к оформлению текстовых документов [32].

1.2.2 **Выбор варианта исходных данных для выполнения контрольной работы**

Каждый студент выполняет контрольную работу по выбранному номеру варианта, который определяется на основе таблицы 1.1 или назначается руководителем.

Исходные данные по вариантам приведены в таблицах 1.2 и 1.3. К цифрам в рамках необходимо добавить сумму цифр номера группы, например, $1+0+5+0+3+6+1+4=20$

Таблица 1.1 – Номера вариантов контрольной работы

		Четвертая и пятая цифры зачетной книжки								
		01	02	03	04	05	06	07	08	09
Последние две цифры зачетной книжки	01	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	02	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	03	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	04	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	05	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	06	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	07	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	08	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	09	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	10	10	11	12	13	14	15	16	17	18
	11	11	12	13	14	15	16	17	18	19
	12	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	13	13	14	15	16	17	18	19	20	21
	14	14	15	16	17	18	19	20	21	22
	15	15	16	17	18	19	20	21	22	23
	16	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	17	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	18	18	19	20	21	22	23	24	25	1
	19	19	20	21	22	23	24	25	1	2
	20	20	21	22	23	24	25	1	2	3
	21	21	22	23	24	25	1	2	3	4
	22	22	23	24	25	1	2	3	4	5
	23	23	24	25	1	2	3	4	5	6
	24	24	25	1	2	3	4	5	6	7
	25	25	1	2	3	4	5	6	7	8

Таблица 1.2 – Исходные данные по вариантам контрольной работы (1–13)

Показатель		Номер варианта												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1.	Производство и реализация продукции (работ, услуг) в январе, тыс.руб./месяц	257	259	253	252	255	252	258	251	254	259	266	276	261
2.	Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы в январе, тыс.руб./месяц	51	53	54	52	55	41	43	44	42	45	52	54	55
3.	Расходы на закупку ресурсов в январе, тыс.руб./месяц	101	103	102	104	105	102	104	103	105	106	103	106	105
4.	Амортизация, тыс.руб./месяц	27	26	25	24	23	26	25	24	23	22	24	22	25
5.	Затраты на закупку оборудования (в июне), тыс.руб.	96	94	92	91	95	97	95	93	92	96	97	95	93
6.	Начальная сумма денежных средств, тыс.руб.	140	141	143	144	142	150	151	153	154	152	150	161	163
7.	Постоянные затраты предприятия, тыс.руб./год	380	395	383	386	383	381	384	385	390	388	386	386	381
8.	Средние переменные затраты, руб./заказ	18,0	18,1	21,6	20,3	20,5	19,4	21,7	19,2	20,9	21,1	20,9	19,0	20,9
9.	Среднерыночная цена, руб./заказ	25,7	30,3	29,2	29,9	31,5	34,1	28,4	29,9	32,0	30,3	27,8	30,2	26,7
10.	Объем реализации, тыс.заказов/год	90	94	116	120	109	96	98	118	99	106	94	104	105

Продолжение таблицы 1.2

Показатель	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
11. Схема оплаты (в % от стоимости отгрузки или объема выполненных работ):													
- при отгрузке (после выполнения работ, услуг), %	20	25	30	35	40	23	28	33	38	43	25	30	35
- через 10 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	25	28	20	22	27	25	28	20	22	27	25	28	20
- через 30 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	40	35	35	30	25	37	32	32	27	22	35	30	30
- через 90 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	12	9	12	10	5	12	9	12	10	5	12	9	12
12. Минимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	700	724	790	800	703	796	810	725	807	782	744	762	807
13. Максимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	1100	1201	1187	1150	1137	1185	1172	1155	1163	1103	1155	1185	1114
14. Необходимый объем долгосрочных активов, тыс.руб.	1300	1314	1480	1450	1321	1306	1485	1375	1357	1349	1486	1311	1338
15. Имеющийся собственный капитал, тыс.руб.	1400	1469	1465	1414	1471	1424	1428	1427	1436	1509	1485	1470	1489

Окончание таблицы 1.2

Показатель		Номер варианта												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
16.	Выплаты учредителям (процентов в месяц от собственного капитала), %	2,0	1,8	2,5	2,5	2,5	1,7	1,6	2,1	2,0	2,0	2,3	2,5	2,5
17.	Выплаты банку по заемному капиталу краткосрочному (процентов в месяц), %	1,0	1,1	1,4	1,5	1,9	1,1	1,1	1,4	1,8	1,5	1,6	1,4	1,4
18.	Выплаты банку по заемному капиталу долгосрочному (процентов в месяц), %	1,5	1,5	1,8	2,0	2,4	1,5	1,4	1,8	1,9	1,7	2,1	1,9	1,8
19.	Месячная рентабельность активов по ЕВИТ (прибыли до выплаты процентов и налогов), %	2,5	2,6	3,2	3,2	3,0	2,4	2,2	2,3	2,6	2,5	2,9	3,0	3,2

Таблица 1.3 – Исходные данные по вариантам контрольной работы (14–25)

Показатель		Номер варианта											
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1.	Производство и реализация продукции (работ, услуг) в январе, тыс.руб./месяц	266	276	261	263	264	257	259	253	252	255	252	258
2.	Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы в январе, тыс.руб./месяц	41	43	44	42	45	51	53	54	52	55	52	54
3.	Расходы на закупку ресурсов в январе, тыс.руб./месяц	104	106	107	101	103	102	104	105	101	103	102	104
4.	Амортизация, тыс.руб./месяц	22	25	28	30	27	26	25	24	23	26	25	24
5.	Затраты на закупку оборудования (в июне), тыс.руб.	96	94	92	91	95	96	94	92	91	95	94	92
6.	Начальная сумма денежных средств, тыс.руб.	144	142	150	151	153	154	152	150	161	163	164	162
7.	Постоянные затраты предприятия, тыс.руб./год	388	390	390	382	392	386	389	387	388	383	385	389
8.	Средние переменные затраты, руб./заказ	20,6	19,6	19,5	19,2	18,3	21,9	21,0	21,8	21,7	20,4	18,6	20,7
9.	Среднерыночная цена, руб./заказ	34,6	32,7	31,9	30,9	31,8	29,7	33,2	31,7	27,9	33,7	33,6	31,6
10.	Объем реализации, тыс.заказов/год	110	111	100	101	108	119	115	118	95	115	107	117

Продолжение таблицы 1.3

Показатель		Номер варианта											
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
11.	Схема оплаты (% от суммы отгрузки или объема выполненных работ):												
	-при отгрузке (после выполнения работ, услуг), %	40	45	27	32	37	42	47	17	22	27	32	37
	- через 10 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	22	27	25	28	20	22	27	25	28	20	22	27
	- через 30 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	25	20	33	28	28	23	18	43	38	38	33	28
	- через 90 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг), %	10	5	12	9	12	10	5	12	9	12	10	5
12.	Минимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	804	793	733	705	718	799	746	705	702	717	741	758
13.	Максимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	1122	1176	1135	1202	1172	1125	1110	1134	1166	1161	1114	1157
14.	Необходимый объем долгосрочных активов, тыс.руб.	1372	1505	1338	1332	1409	1340	1498	1475	1461	1347	1363	1311
15.	Имеющийся собственный капитал, тыс.руб.	1455	1459	1496	1440	1422	1492	1472	1427	1426	1439	1405	1470

Окончание таблицы 1.3

Показатель		Номер варианта											
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
16.	Выплаты учредителям (процентов в месяц от собственного капитала), %	1,8	2,0	2,0	2,0	1,7	1,9	2,0	2,1	1,8	1,9	1,6	1,6
17.	Выплаты банку по заемному капиталу краткосрочному (процентов в месяц), %	1,3	1,8	1,9	1,2	1,7	1,7	1,5	1,5	1,6	1,0	1,7	1,3
18.	Выплаты банку по заемному капиталу долгосрочному (процентов в месяц), %	1,7	2,3	2,4	1,6	2,2	2,2	2,0	2,0	2,1	1,3	2,2	1,6
19.	Месячная рентабельность активов по ЕВИТ (прибыли до выплаты процентов и налогов), %	2,4	2,6	2,7	2,6	2,3	2,7	2,7	2,6	2,5	2,4	2,4	2,3

1.2.3 Порядок выполнения и защиты контрольной работы

Тематика и варианты контрольной работы утверждаются до начала семестра, в котором предусмотрено ее выполнение.

Руководитель контрольной работы составляет график выполнения отдельных разделов, проводит консультации по утвержденному расписанию, контролирует ход выполнения контрольной работы.

За качество принятых в контрольной работе решений отвечает студент, который обязан после каждого этапа представлять руководителю промежуточный объем работ на проверку. Руководитель проверяет выполненную работу, указывает ошибки и дает рекомендации по их исправлению.

Выполненная контрольная работа сдается студентом до начала экзаменационной сессии с учетом сроков проведения зачетов. Руководитель контрольной работы проверяет ее. Замечания фиксируются на оборотной стороне титульного листа.

При условии соответствия требованиям, предъявляемым к контрольной работе, она решением руководителя допускается к защите, о чем делается подпись «К защите» на титульном листе.

Если контрольная работа требует полной или частичной переработки, то студент обязан до защиты представить ее руководителю для повторной проверки.

Защита контрольной работы происходит (после исправления замечаний руководителя) в виде доклада и ответов на вопросы.

Порядок выполнения и защиты контрольной работы может быть и другим с учетом требований, действующих в учреждении образования.

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ РАЗДЕЛОВ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

2.1 Теоретическая часть

Вопросы для теоретической части выбираются из раздела 3 пособия по согласованию с руководителем.

В данном разделе на основе литературного обзора работ отечественных и зарубежных авторов освещается сущность исследуемой проблемы, излагается современное состояние, приводится актуальный статистический материал, обозначаются основные пути решения, отмечаются вопросы, которые остались нерешенными.

Необходимо также описать существующие методики решения сформулированной проблемы и выдвигаемые гипотезы, рассмотреть известные методы расчетов, дать их сравнительную оценку, представить и обосновать собственную позицию студента.

Поскольку данный раздел должен выступать теоретическим и методологическим обоснованием для последующих этапов выполнения контрольной работы, в конце раздела целесообразно привести краткое резюме о тех конкретных проектных задачах, которые будут ставиться и решаться автором.

В теоретической части необходимо сжато, четко, логично и аргументировано излагать основную суть изучаемой проблемы. Следует избегать избытка общих слов, употребления тавтологии, неоправданно увеличивать объем приводимого материала. Рекомендуемый объем теоретической части – 5–6 страниц.

При написании данного раздела (а также и других разделов контрольной работы) студент должен в обязательном порядке употреблять ссылки на авторов и источники заимствования используемого материала.

2.2 Практическая часть

2.2.1 Разработка оперативного графика финансовых потоков

Задания и исходные данные по разделу

При выполнении данного раздела контрольной работы необходимо выполнить следующие задания:

1. Составить график движения денежных средств и на конец каждого месяца рассчитать дебиторскую и кредиторскую задолженности для предприятия, работающего в условиях изменения объемов продаж в разные месяцы года.

2. Разработать график движения денежных средств для ситуации, когда покупатели (заказчики) платят через 2 месяца после отгрузки (выполнения работ), а предприятие платит за материальные ресурсы через 3 месяца. Сравнить полученный график с первым вариантом движения денежных средств.

3. Рассчитать минимальный объем реализации (без изменения затрат), при котором календарный год можно завершить, используя лишь два кредита размером не более 150 тыс.руб. каждый.

4. Проанализировать зависимость между сроком и величиной дебиторской задолженности и остатком денежных средств на конец месяца.

5. Проанализировать зависимость между сроком и величиной кредиторской задолженности и остатком денежных средств на конец месяца.

В качестве исходной информации для данного раздела используются показатели 1-6 таблиц 1.2 или 1.3. Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Исходные данные по варианту контрольной работы

Показатель	Значение	Единица измерения
Производство и реализация продукции (работ, услуг) в январе	256,5	тыс.руб./месяц
Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы в январе	56,5	тыс.руб./месяц
Расходы на закупку ресурсов в январе	106,5	тыс.руб./месяц
Амортизация	26,5	тыс.руб./месяц
Затраты на закупку оборудования (в июне)	180,0	тыс.руб.
Начальная сумма денежных средств	136,5	тыс.руб.

Дополнительная информация (*общая для всех вариантов*) следующая:

- в расходах на оплату труда и внутрипроизводственных расходах доля условно–постоянных, не связанных с изменением объемов, составляет 0,4;

- авансовые платежи по заработной плате (с учетом внутрипроизводственных расходов) составляют 45% от общей суммы расходов на оплату труда и внутрипроизводственных расходов. Эта сумма выплачивается в текущем месяце, а остальная часть – при окончательном расчете по заработной плате в следующем за отчетным месяце;

- необходимо оплатить налоги и отчисления по совокупной налоговой ставке 40 % от прибыли;

- налоги и сборы оплачиваются по следующей схеме: 30% в текущем месяце и 70% в следующем за отчетным;

- покупатели продукции (заказчики работ, услуг) требуют отсрочку платежей на 3 месяца. Продавцы ресурсов согласны давать отсрочку платежей 2 месяца;

- товары предприятия (работы, услуги) сезонные. Прогнозируемый процент роста продаж (объемов работ, услуг) по сравнению с январем следующий: январь – 0%, февраль – 0%, март – 0%, ап-

рель – 5%, май – 10%, июнь – 15%, июль – 25%, август – 30%, сентябрь – 20%, октябрь – 10%, ноябрь – 0%, декабрь – 0%.

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой debkred-k-VYN.xls [27], вебинаром по теме «Разработка оперативного графика финансовых потоков» [6] и электронным конспектом лекций по теме «Управление доходами и расходами на предприятии» [35].

Задание 1.

При выполнении первого задания необходимо:

1.1. Разработать базовый график движения денежных средств без использования кредитов.

Разработка графика финансовых потоков проводится с учетом следующих требований и ограничений:

1) Планируется помесечная отгрузка продукции (объем выполняемых работ, оказываемых услуг) с учетом сезонных изменений. Если специфика бизнеса такова, что можно создавать запасы готовой продукции, то это необходимо учитывать и величина отгрузки продукции может не совпадать с объемом производства. Но при укрупненном планировании можно исходить из предположения равенства объемов производства и реализации.

2) Рассчитываются расходы на закупку ресурсов. Их при разработке графика можно определять упрощенно пропорционально изменению объемов реализации. При необходимости можно учитывать изменение складских запасов.

3) Расходы на оплату труда и внутрипроизводственные расходы рассчитываются с учетом доли условно-постоянных расходов и изменения объемов реализации.

4) Расчет налогов и сборов необходимо делать с учетом используемой на предприятии учетной политики (предусматривается учет выручки и затрат по факту отгрузки продукции (выполнения работ, услуг) и факту поступления материалов).

5) Зарплата при определении себестоимости и налогов учитывается в месяце ее начисления.

6) Изъятия в пользу владельцев бизнеса планируются произвольно, но с учетом принятой на предприятии системы выплат учредителям или акционерам.

7) Начинать разработку графика финансовых потоков необходимо исходя из предположения отсутствия заемных средств.

В таблице 2.3 приведен график финансовых потоков без окончательной балансировки с использованием кредитов. Пример расчета показателей графика движения денежных средств для мая приведен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Расчет показателей графика финансовых потоков

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.3)
1. Процент роста (падения) объемов продаж	10% (по условию)
2. Реализация (отгрузка), объем выполненных работ, услуг	$256,5 \cdot (100\% + 10\%) / 100\% = 282,2$ тыс.руб.
3. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	Для января доля условно-постоянных расходов, не связанных с изменением объемов, составляет 0,4 (в январе – это сумма $56,5 \cdot 0,4 = 22,6$ тыс.руб.). Оставшаяся часть расходов на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы связана с изменением объемов производства продукции (выполненных работ, услуг). В январе эта сумма составляла 33,9 тыс.руб. = $56,5 - 22,6$, следовательно, в мае сумма будет $33,9 \cdot (100\% + 10\%) / 100\% = 37,3$ тыс.руб. Все расходы на оплату труда (с учетом внутрипроизводственных расходов) составят: $22,6 + 37,3 = 59,9$ тыс.руб.
4. Расходы на закупку ресурсов	Рассчитываются пропорционально росту объемов: $106,5 \cdot (100\% + 10\%) / 100\% = 117,2$ тыс.руб.

Продолжение таблицы 2.2

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.3)
5. Амортизация	26,5 тыс.руб. (принять без изменений для всех месяцев), хотя начиная с июля амортизация должна увеличиться из-за приобретения в июне дополнительных основных средств
6. Остаток денежных средств на начало месяца	Остаток на начало мая такой же, как и в конце апреля: -187,8 тыс.руб. Наличие отрицательного остатка свидетельствует о необходимости финансовой балансировки в предыдущем месяце
7.1. Поступления денежных средств от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	В мае составляет 256,5 тыс.руб. Это оплата за продукцию, отгруженную в феврале (так как оплата покупателями производится с отсрочкой на три месяца)
7.4. Всего поступления	256,5 тыс.руб. В мае кроме выручки за февральскую отгрузку поступления других денежных средств не планируются
8.1. Направлено денежных средств на приобретение запасов, работ, услуг	106,5 тыс.руб. Предприятие платит за материальные ресурсы, полученные в марте (так как оплата проводится с отсрочкой два месяца)
8.3. Направлено денежных средств на оплату труда (и внутрипроизводственных расходов)	Начисленная зарплата за май составила 59,9 тыс.руб. $59,9 \cdot 0,45 = 27,0$ тыс.руб. - это аванс, его выдадут в мае. $59,9 - 27,0 = 32,9$ тыс.руб. - это остаток зарплаты за май, ее выдадут в июне (на эту сумму в конце мая возникает кредиторская задолженность по оплате труда). В мае также необходимо выплатить остаток зарплаты за апрель: $58,2 \cdot 0,55 = 32,0$ тыс.руб.. Всего отток денежных средств на выплату зарплаты за май составит: $32,0 + 27,0 = 59,0$ тыс.руб.

Продолжение таблицы 2.2

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.3)
8.4. Направлено денежных средств на уплату налогов и сборов	<p>Прибыль за май составит: $282,2 - (59,9 + 117,2 + 26,5) = 78,6$ тыс.руб. - это база налогообложения. Начисленные за май налоги и сборы: $78,6 \cdot (40\% / 100\%) = 31,4$ тыс.руб.. Из них 30% необходимо оплатить в мае: $31,4 \cdot 0,3 = 9,4$ тыс.руб. и 70% в июне: $31,4 \cdot 0,7 = 22,0$ тыс.руб. (на эту сумму в конце мая возникает кредиторская задолженность по налогам и сборам). Но в мае также необходимо оплатить часть налогов за апрель. Прибыль за апрель: $269,3 - (58,2 + 111,8 + 26,5) = 72,8$ тыс.руб. Начисленные налоги за апрель: $72,8 \cdot 0,4 = 29,1$ тыс.руб. Сумма апрельских налогов, выплачиваемая в мае: $29,1 \cdot 0,7 = 20,4$ тыс.руб. Всего отток денежных средств по выплате налогов в мае: $20,4 + 9,4 = 29,8$ тыс.руб.</p>
8.6. Изъятие в пользу владельцев бизнеса	25,0 тыс.руб. Принимается исходя из принятой на предприятии системы выплат учредителям (принять произвольно)
8.8. Всего платежи	$106,5 + 59,0 + 29,8 + 25,0 = 220,3$ тыс.руб.
9.Остаток денежных средств на конец месяца	<p>Стр. 9 = стр. 6 + стр. 7.4 – стр. 8.8: $-187,8 + 256,5 - 220,3 = -151,6$ тыс.руб.. Наличие отрицательного остатка свидетельствует о необходимости финансовой балансировки в текущем месяце</p>
10.1. Кредиторская задолженность поставщикам, подрядчикам, исполнителям	<p>Кредиторская задолженность на конец мая = кредиторская задолженность на конец апреля – оплата ресурсов в мае за март (стр. 8.1) + поступление неоплаченных ресурсов в мае (стр. 4): $218,3 - 106,5 + 117,2 = 229,0$ тыс.руб.</p>

Окончание таблицы 2.2

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.3)
10.2. Кредиторская задолженность по оплате труда	Кредиторская задолженность на конец мая по оплате труда = остаток заработной платы за май, перенесенный на июнь (см. комментарии к стр. 8.3): 32,9 тыс.руб.
10.3. Кредиторская задолженность по налогам и сборам	Кредиторская задолженность по налогам и сборам на конец мая = оплата 70% налогов за май, перенесенная на июнь (см. комментарии к стр. 8.4): 22,0 тыс.руб.
10.4. Всего кредиторская задолженность	$229,0 + 32,9 + 22,0 = 283,9$ тыс.руб.
11. Дебиторская задолженность	<i>Дебиторская задолженность</i> на конец мая = дебиторская задолженность на конец апреля – поступление денежных средств в мае за февральскую отгрузку (стр. 7.1) + отгрузка мая (стр. 2): $782,3 - 256,5 + 282,2 = 808,0$ тыс.руб.

1.2. Разработать сбалансированный с использованием кредитов график движения денежных средств.

При разработке графика учитывается, что количество денежных средств на конец месяца не должно быть меньше нуля.

Необходимые кредиты и займы рассчитываются исходя из минимальных потребностей. Процентная ставка принимается на среднерыночном уровне на момент выполнения контрольной работы. При оперативном управлении желательно планировать лишь краткосрочные кредиты. При невозможности сбалансировать график с возвратом всех кредитов в текущем году выплату части последнего кредита разрешается переносить на начало следующего года.

Из таблицы 2.3 видно, что остаток денежных средств на конец февраля и, соответственно, остаток денежных средств на начало марта имеет знак минус (– 15,3 тыс.руб.). Этот дефицит предприятие должно покрыть, например, с помощью кредитов или займов.

Таблица 2.3 – График движения денежных средств (базовый – без кредитов), тыс.руб.

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	
1. Процент роста (падения) объемов продаж	0	0	0	5	10	15	25	30	20	10	0	0	
2. Реализация (отгрузка), объем выполненных работ, услуг	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	282,2	256,5	256,5	
3. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	56,5	56,5	56,5	58,2	59,9	61,6	65,0	66,7	63,3	59,9	56,5	56,5	
4. Расходы на закупку ресурсов	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2	106,5	106,5	
5. Амортизация	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	
6. Остаток денежных средств на начало месяца	136,5	88,0	-15,3	-228,1	-187,8	-151,6	-304,7	-275,8	-246,0	-213,6	-152,9	-60,7	
7. Поступило денежных средств (приток)	7.1. от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	0,0	0,0	0,0	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	
	7.2. кредиты и займы												
	7.3. прочие поступления												
	7.4. Всего поступления	0,0	0,0	0,0	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	
8. Направлено денежных средств (отток)	8.1. на приобретение запасов, работ, услуг	0,0	0,0	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2	
	8.2. на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов						180,0						
	8.3. на оплату труда (и внутрипроизводственные расходы)	25,4	56,5	56,5	57,3	59,0	60,7	63,1	65,7	65,1	61,8	58,4	
	8.4. на уплату налогов и сборов	8,0	26,8	26,8	27,5	29,8	32,1	35,2	39,1	39,3	34,7	30,1	
	8.5. на погашение кредитов и займов (и на выплату процентов)												
	8.6. изъятие в пользу владельцев бизнеса	15,0	20,0	23,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
	8.7. прочие выплаты												
	8.8. Всего платежи	48,5	103,3	212,8	216,3	220,3	409,6	240,4	252,3	262,6	259,9	241,2	225,5
9. Остаток денежных средств на конец месяца	88,0	-15,3	-228,1	-187,8	-151,6	-304,7	-275,8	-246,0	-213,6	-152,9	-60,7	21,7	
10. Кредиторская задолженность (без учета кредитов)	10.1. поставщикам, подрядчикам, исполнителям	106,5	213,0	213,0	218,3	229,0	239,6	255,6	271,6	266,3	245,0	223,7	
	10.2. по оплате труда	31,7	31,1	31,1	32,0	32,9	33,9	35,7	36,7	34,8	32,9	31,1	
	10.3. по налогам и сборам	18,8	18,8	18,8	20,4	22,0	23,6	26,9	28,5	25,3	22,0	18,8	
	10.4. прочее												
	Всего	156,3	262,8	262,8	270,7	283,9	297,1	318,2	336,8	326,3	299,9	273,5	
11. Дебиторская задолженность	256,5	513,0	769,5	782,3	808,0	846,5	897,8	949,1	961,9	923,4	846,5	795,2	

С учетом того, что в марте планируется отток денежных средств на оплату январской поставки материалов (106,5 тыс.руб.), на выплату заработной платы и другие расходы (всего прогнозируемый накопленный дефицит составляет 228,1 тыс.руб.), принимается решение о получении в феврале кредита 270,0 тыс.руб. (стр. 7.2 таблицы 2.5), например, на шесть месяцев под 12 % годовых с возвратом основного долга ежемесячно равными частями. Проценты начисляются на остаток долга на начало месяца (положения кредитного договора принять произвольно с учетом типовых условий, действующих на момент выполнения контрольной работы).

Рассчитывается график возврата кредита (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – График возврата кредита, тыс. руб.

Месяц	Остаток долга на начало месяца	Выплата основного долга	Выплата процентов (без учета количества дней в месяце)	Всего платежи по кредиту (стр. 8.5 таблицы 2.5)
март	270,0	45,0	5,4	50,4
апрель	225,0	45,0	4,5	49,5
май	180,0	$270,0/6 = 45,0$	$180,0 \cdot 12/100 \cdot 1/12 = 3,6$	48,6
июнь	135,0	45,0	2,7	47,7
июль	90,0	45,0	1,8	46,8
август	45,0	45,0	0,9	45,9
Всего		270,0	18,9	288,9

Как оказалось, данный кредит полностью не решает финансовые проблемы предприятия. Не учтено то, что начиная с марта оттоки денежных средств увеличиваются из-за необходимости возврата части первого кредита. Дефицит на конец марта составляет 8,5 тыс.руб. С учетом возможных финансовых перспектив на оставшиеся до конца года месяцы принимается решение о необходимости привлечения второго кредита в марте. Минимальная сумма кредита 8,5 тыс.руб. Но принимается решение о кредите с определенным запасом так, чтобы «доработать» до конца года, т.к. в конце года планируются поступления за летние объемы выполненных работ (с учетом отсрочки платежей клиентов в 3 месяца).

Таблица 2.5 – График движения денежных средств (сбалансированный с использованием кредитов), тыс.руб.

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	
1. Процент роста (падения) объемов продаж	0,0	0,0	0,0	5,0	10,0	15,0	25,0	30,0	20,0	10,0	0,0	0,0	
2. Реализация (отгрузка), объем выполненных работ, услуг	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	282,2	256,5	256,5	
3. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	56,5	56,5	56,5	58,2	59,9	61,6	65,0	66,7	63,3	59,9	56,5	56,5	
4. Расходы на закупку ресурсов	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2	106,5	106,5	
5. Амортизация	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	
6. Остаток денежных средств на начало месяца	136,5	88,0	254,7	256,5	247,3	234,9	34,1	16,2	0,1	32,5	93,2	9,2	
7. Поступило денежных средств (приток)	7.1. от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	0,0	0,0	0,0	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8
	7.2. кредиты и займы		270,0	265,0								110,0	
	7.3. прочие поступления												
	7.4. Всего поступления	0,0	270,0	265,0	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	448,5	307,8
8. Направлено денежных средств (отток)	8.1. на приобретение запасов, работ, услуг	0,0	0,0	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2
	8.2. на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов						180,0						
	8.3. на оплату труда (и внутрипроизводственные расходы)	25,4	56,5	56,5	57,8	59,9	60,7	63,1	65,7	65,1	61,8	58,4	56,5
	8.4. на уплату налогов и сборов	8,0	26,8	26,8	27,5	29,8	32,1	35,2	39,1	39,3	34,7	30,1	26,8
	8.5. на погашение кредитов и займов (и на выплату процентов)			50,4	49,5	48,6	47,7	46,8	45,9			286,2	90,0
	8.6. изъятие в пользу владельцев бизнеса	15,0	20,0	23,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
	8.7. прочие выплаты												
	8.8. Всего платежи	48,5	103,3	263,2	265,8	268,9	457,3	287,2	298,2	262,6	259,9	527,4	315,5
9. Остаток денежных средств на конец месяца	88,0	254,7	256,5	247,3	234,9	34,1	16,2	0,1	32,5	93,2	9,2	1,6	
10. Кредиторская задолженность (без учета кредитов)	10.1. поставщикам, подрядчикам, исполнителям	106,5	213,0	213,0	218,3	229,0	239,6	255,6	271,6	266,3	245,0	223,7	213,0
	10.2. по оплате труда	31,1	31,1	31,1	32,0	32,9	33,9	35,7	36,7	34,8	32,9	31,1	31,1
	10.3. по налогам и сборам	18,8	18,8	18,8	20,4	22,0	23,6	26,9	28,5	25,3	22,0	18,8	18,8
	10.4. прочее												
	Всего	156,3	262,8	262,8	270,7	283,9	297,1	318,2	336,8	326,3	299,9	273,5	262,8
11. Дебиторская задолженность	256,5	513,0	769,5	782,3	808,0	846,5	897,8	949,1	961,9	923,4	846,5	795,2	

Кредит в марте в размере 265,0 тыс.руб. решает проблему дефицита, но если это кредит долгосрочный и возврат его в текущем году не требуется. Если же стремиться «закрыть» год без долгов, то необходимо запланировать возврат кредита, например, в ноябре. Для упрощения расчетов предусмотрим возврат кредита с процентами одним платежом ($265,0 + 265,0 \cdot 12/100 \cdot 8/12 = 286,2$ тыс.руб.).

Возврат кредита в ноябре создает очередную финансовую «дыру» в размере 100,8 тыс.руб. Для ее ликвидации необходимо планировать очередной кредит в ноябре в размере, например, 110,0 тыс.руб. Полностью вернуть этот кредит в текущем году невозможно. Поэтому принимается решение о возврате части кредита в декабре (например, 90,0 тыс.руб.), а оставшуюся часть необходимо перенести на следующий год (таблица 2.5).

Задание 2.

При выполнении второго задания необходимо разработать график движения денежных средств для ситуации, когда покупатели (заказчики) платят через два месяца после отгрузки (выполнения работ), а предприятие платит за материальные ресурсы через три месяца.

При такой схеме оплаты предприятию понадобится только один кредит (таблица 2.6). Его надо взять в феврале в размере 20,0 тыс.руб. Возврат кредита можно запланировать на март:

$$20,0 + 20,0 \cdot 12/100 \cdot 1/12 = 20,2 \text{ тыс.руб.}$$

Эта схема платежей предприятию выгоднее первой схемы (таблица 2.5), так как позволяет работать с небольшим кредитом.

Задание 3.

Задание 3 выполняется на основе задания 2, т.е. для случая, когда покупатели (заказчики) платят через два месяца после отгрузки продукции (работ, услуг), а предприятие платит поставщикам ресурсов через 3 месяца после их поступления.

Учитывая, что в начале года поступления от основной деятельности отсутствуют, два кредита планируются, например, в январе и феврале (с возвратом, например, в июле и августе):

$$150,0 + 150,0 \cdot 12/100 \cdot 6/12 = 159,0 \text{ тыс.руб. (см. таблицу 2.7).}$$

Таблица 2.6 – График движения денежных средств с измененной кредиторской и дебиторской задолженностью

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
1. Процент роста (падения) объемов продаж	0,0	0,0	0,0	5,0	10,0	15,0	25,0	30,0	20,0	10,0	0,0	0,0
2. Реализация (отгрузка), объем выполненных работ, услуг	256,5	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	282,2	256,5	256,5
3. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	56,5	56,5	56,5	58,2	59,9	61,6	65,0	66,7	63,3	59,9	56,5	56,5
4. Расходы на закупку ресурсов	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2	106,5	106,5
5. Амортизация	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5
6. Остаток денежных средств на начало месяца	136,5	88,0	4,7	134,7	175,0	211,2	76,2	123,3	171,3	239,9	318,8	374,7
7. Поступило денежных средств (приток)	7.1. от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	0,0	0,0	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	282,2
	7.2. кредиты и займы		20,0									
	7.3. прочие поступления											
	7.4. Всего поступления	0,0	20,0	256,5	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5	307,8	282,2
8. Направлено денежных средств (отток)	8.1. на приобретение запасов, работ, услуг	0,0	0,0	0,0	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8
	8.2. на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов						180,0					
	8.3. на оплату труда (и внутрипроизводственные расходы)	25,4	56,5	56,5	57,3	59,0	60,7	63,1	65,7	65,1	61,8	58,4
	8.4. на уплату налогов и сборов	8,0	26,8	26,8	27,5	29,8	32,1	35,2	39,1	39,3	34,7	30,1
	8.5. на погашение кредитов и займов (и на выплату процентов)			20,2								
	8.6. изъятие в пользу владельцев бизнеса	15,0	20,0	23,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
	8.7. прочие выплаты											
	8.8. Всего платежи	48,5	103,3	126,5	216,3	220,3	404,3	235,1	247,0	252,0	254,6	251,9
9. Остаток денежных средств на конец месяца	88,0	4,7	134,7	175,0	211,2	76,2	123,3	171,3	239,9	318,8	374,7	420,8
10. Кредиторская задолженность (без учета кредитов)	10.1. поставщикам, подрядчикам, исполнителям	106,5	213,0	319,5	324,8	335,5	351,5	372,8	394,1	399,4	383,4	351,5
	10.2. по оплате труда	31,1	31,1	31,1	32,0	32,9	33,9	35,7	36,7	34,8	32,9	31,1
	10.3. по налогам и сборам	18,8	18,8	18,8	20,4	22,0	23,6	26,9	28,5	25,3	22,0	18,8
	10.4. прочее											
	Всего	156,3	262,8	369,3	377,2	390,4	409,0	435,4	459,2	459,4	438,4	401,3
11. Дебиторская задолженность	256,5	513,0	513,0	525,8	551,5	577,1	615,6	654,1	641,3	590,0	538,7	513,0

Таблица 2.7 – График движения денежных средств с минимальной реализацией, тыс.руб.

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	
1. Процент роста (падения) объемов продаж	0,0	0,0	0,0	5,0	10,0	15,0	25,0	30,0	20,0	10,0	0,0	0,0	
2. Реализация (отгрузка), объем выполненных работ, услуг	208,0	208,0	208,0	218,4	228,8	239,2	260,0	270,4	249,6	228,8	208,0	208,0	
3. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	56,5	56,5	56,5	58,2	59,9	61,6	65,0	66,7	63,3	59,9	56,5	56,5	
4. Расходы на закупку ресурсов	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8	117,2	106,5	106,5	
5. Амортизация	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	26,5	
6. Остаток денежных средств на начало месяца	136,5	243,9	310,0	431,1	442,5	450,9	286,6	144,2	2,0	34,6	73,2	91,6	
7. Поступило денежных средств (приток)	7.1. от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	0,0	0,0	208,0	208,0	208,0	218,4	228,8	239,2	260,0	270,4	249,6	228,8
	7.2. кредиты и займы	150,0	150,0										
	7.3. прочие поступления												
	7.4. Всего поступления	150,0	150,0	208,0	208,0	208,0	218,4	228,8	239,2	260,0	270,4	249,6	228,8
8. Направлено денежных средств (отток)	8.1. на приобретение запасов, работ, услуг	0,0	0,0	0,0	106,5	106,5	106,5	111,8	117,2	122,5	133,1	138,5	127,8
	8.2. на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов						180,0						
	8.3. на оплату труда (и внутрипроизводственные расходы)	25,4	56,5	56,5	57,3	59,0	60,7	63,1	65,7	65,1	61,8	58,4	56,5
	8.4. на уплату налогов и сборов	2,2	7,4	7,4	7,8	9,2	10,5	12,3	14,6	14,7	12,0	9,3	7,4
	8.5. на погашение кредитов и займов (и на выплату процентов)							159,0	159,0				
	8.6. изъятие в пользу владельцев бизнеса	15,0	20,0	23,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0
	8.7. прочие выплаты												
	8.8. Всего платежи	42,6	83,9	86,9	196,6	199,6	382,7	371,2	381,5	227,3	231,9	231,1	216,7
9. Остаток денежных средств на конец месяца	243,9	310,0	431,1	442,5	450,9	286,6	144,2	2,0	34,6	73,2	91,6	103,7	
10. Кредиторская задолженность (без учета кредитов)	10.1. поставщикам, подрядчикам, исполнителям	106,5	213,0	319,5	324,8	335,5	351,5	372,8	394,1	399,4	383,4	351,5	330,2
	10.2. по оплате труда	31,1	31,1	31,1	32,0	32,9	33,9	35,7	36,7	34,8	32,9	31,1	31,1
	10.3. по налогам и сборам	5,2	5,2	5,2	6,1	7,1	8,0	9,9	10,9	9,0	7,1	5,2	5,2
	10.4. прочее												
	Всего	142,8	249,3	355,8	363,0	375,5	393,3	418,4	441,6	443,1	423,4	387,7	366,4
11. Дебиторская задолженность	208,0	416,0	416,0	426,4	447,2	468,0	499,2	530,4	520,0	478,4	436,8	416,0	

Изменяя объем реализации января (соответственно меняется реализация всех месяцев), оцениваются ежемесячные остатки денежных средств и кредиторская задолженность по налогам и сборам. Процедура планирования завершается, когда остатки денежных средств в одном из месяцев и кредиторская задолженность по налогам и сборам приближаются к нулю, оставаясь положительными (см. таблицу 2.7).

Задание 4.

За основу принимается любое из заданий (1, 2 или 3).

Проводится анализ шести дополнительных графиков движения денежных средств исходя из предположения, что покупатели (заказчики) согласны платить через 0, 1, 2, 3, 4 или 5 месяцев (балансировку графиков с помощью кредитов можно не проводить). Результаты расчетов сводятся в таблицу 2.8.

В каждом случае необходимо рассчитать среднемесячные остатки денежных средств и среднемесячную дебиторскую задолженность.

Таблица 2.8 – Влияние срока дебиторской задолженности на ее величину

Количество месяцев дебиторской задолженности	Среднемесячная дебиторская задолженность, тыс.руб.	Среднемесячный остаток денежных денег, тыс.руб.
0		
1		
2		
3		
4		
5		

Задание 5.

За основу принимается любое из заданий (1, 2 или 3).

Проводится анализ шести дополнительных графиков движения денежных средств исходя из предположения, что продавцы ресурсов согласны давать отсрочку платежей 0, 1, 2, 3, 4 или 5 месяцев

(балансировку графиков с помощью кредитов можно не проводить). Результаты расчетов сводятся в таблицу 2.9.

В каждом случае необходимо рассчитать среднемесячные остатки денежных средств и среднемесячную кредиторскую задолженность.

Таблица 2.9 – Влияние срока кредиторской задолженности на ее величину

Количество месяцев кредиторской задолженности	Среднемесячная кредиторская задолженность, тыс.руб.	Среднемесячный остаток денежных денег, тыс.руб.
0		
1		
2		
3		
4		
5		

Выводы по разделу

- По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:
- о результатах балансировки графика движения денежных средств с использованием заемных средств;
 - о результатах корректировки графика движения денежных средств с использованием кредиторской и дебиторской задолженностей;
 - о результатах динамического ценообразования в условиях неустойчивой кредиторской и дебиторской задолженностей;
 - о зависимости между сроком и величиной дебиторской задолженности и остатком денежных средств на конец месяца;
 - о зависимости между сроком и величиной кредиторской задолженности и остатком денежных средств на конец месяца.

2.2.2 Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа

Задания и исходные данные по разделу

При выполнении данного раздела контрольной работы необходимо выполнить следующие задания:

1. Для предприятия, всю номенклатуру которого можно объединить в комплекты (средние заказы) или работающего с одним видом продукции (работ, услуг), рассчитать прибыль, порог рентабельности, запас финансовой прочности, силу воздействия операционного рычага.

2. Оценить воздействие на финансовую устойчивость и риск функционирования предприятия увеличения цены на 10% без потери объемов продаж.

3. Оценить воздействие на финансовую устойчивость и риск функционирования предприятия уменьшения постоянных расходов на 10%.

4. Проанализировать с точки зрения финансовой устойчивости и уровня риска три различные ситуации, при которых предприятие работает с одинаковой прибылью, но соотношение между годовыми постоянными затратами и средними переменными на один заказ разное. Цены и объемы продаж (выполненных работ, услуг) принять на базовом уровне.

В качестве исходной информации для данного раздела используются показатели 7-10 таблиц 1.2 или 1.3. Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Исходные данные по варианту контрольной работы

Показатель	Обозначение	Значение	Единица измерения
Постоянные затраты предприятия	<i>TFC</i>	380,00	тыс.руб./ год
Средние переменные затраты	<i>AVC</i>	18,00	руб./ заказ
Среднерыночная цена	<i>P</i>	25,70	руб./ заказ

Окончание таблицы 2.10

Показатель	Обозначение	Значение	Единица измерения
Диапазон анализа по объему реализации:			
минимальный объем		0,00	тыс.заказов/год
максимальный объем		120,00	тыс.заказов/год
Объем реализации	Q	90,00	тыс.заказов/год

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой `oper-mono-k-BYN.xls` [15], вебинаром на тему «Операционный анализ в монобизнесе» [5] и электронным конспектом лекции «Операционный анализ в монобизнесе» [22].

Задание 1.

При выполнении первого задания на основе исходных данных по варианту рассчитывается порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила операционного рычага. Результаты заносятся в таблицу 2.11.

Таблица 2.11 – Расчет порога рентабельности, запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного рычага

Показатель	Единица измерения	Значение	Обозначение (расчет)
1. Величина покрытия (маржа)			
– Выручка от реализации	тыс.руб./год	2313,0	$TR = P \cdot Q$
– Переменные затраты	тыс.руб./год	1620,0	$TVC = AVC \cdot Q$
= Величина покрытия	тыс.руб./год	693,0	$ВП = TR - TVC$

Окончание таблицы 2.11

Показатель		Единица измерения	Значение	Обозначение (расчет)
2.	Постоянные затраты	тыс.руб./год	380,0	TFC (исходные данные)
3.	Прибыль	тыс.руб./год	313,0	$\Pi = TR - TVC - TFC$
4.	Порог рентабельности			
4.1	в натуральных единицах	тыс. заказов/год	49,35	$Q_{\text{ПР}} = TFC / (P - AVC)$
4.2	в рублях	тыс.руб./год	1268,3	$TR_{\text{ПР}} = Q_{\text{ПР}} \cdot P$
5.	Запас финансовой прочности			
5.1	в натуральных единицах	тыс. заказов/год	40,65	$ЗФП_{\text{ед}} = Q - Q_{\text{ПР}}$
5.2	в рублях	тыс.руб./год	1044,7	$ЗФП_{\text{руб}} = TR - TR_{\text{ПР}}$
5.3	в процентах к выручке от реализации	%	45,17	$ЗФП_{\%} = ЗФП_{\text{руб}} \cdot 100 / TR$
6.	Сила операционного рычага	%/%	2,21	$COP = \% \Delta \Pi / \% \Delta Q = \% \Delta \Pi / \% \Delta TR = ВП / \Pi$

Расчет показателя «Сила операционного рычага» необходимо проверить с использованием базовой формулы

$$COP = \frac{\% \Delta \Pi}{\% \Delta Q} = \frac{\% \Delta \Pi}{\% \Delta TR},$$

где $\% \Delta Q$ – процент изменения объемов продаж в натуральных единицах (заказах);

$\% \Delta \Pi$ – процент изменения прибыли под воздействием изменения объемов продаж;

$\% \Delta TR$ – процент изменения объемов продаж в денежном виде.

При расчете COP изменение объемов продаж в сторону увеличения или уменьшения принять произвольно, а изменение прибыли определить с учетом методики, приведенной в таблице 2.11.

Результаты расчетов отображаются на рисунке 2.1.

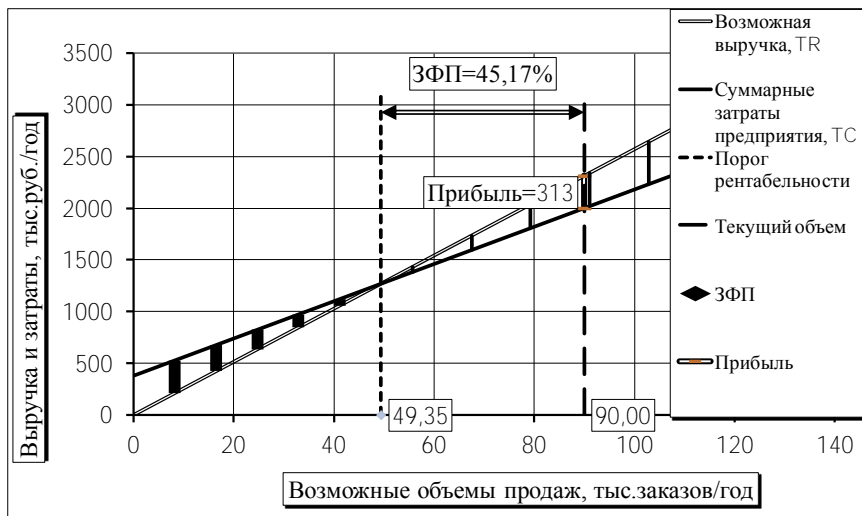


Рисунок 2.1 – Запас финансовой прочности

Задание 2

При выполнении второго задания базовая цена заказа увеличивается на 10%, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 таблицы 2.12.

При новой цене по методике таблицы 2.11 рассчитывается объем реализации, при котором предприятие будет работать с базовой прибылью. Результаты заносятся в графу 6. Проводится анализ полученных результатов с точки зрения финансовой устойчивости и риска.

Таблица 2.12 – Влияние цены продукции (работ, услуг) на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Значение показателя		
			базовое	после увеличения цены	после увеличения цены и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средние переменные затраты	AVC	руб./ заказ			
Среднерыночная цена	P	руб./ заказ			
Объем продаж	Q	тыс. заказов/ год			
Прибыль	Π	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	$Q_{пр}$	тыс. заказов./ год			
Запас финансовой прочности	$ЗФП$	%			
Сила операционного рычага	$СОР$	%/%			

Задание 3

При выполнении третьего задания постоянные расходы уменьшаются на 10%, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 таблицы 2.13.

При новых постоянных затратах по методике таблицы 2.11 рассчитывается объем реализации, при котором предприятие будет работать с базовой прибылью. Результаты заносятся в графу 6. Проводится анализ полученных результатов с точки зрения финансовой устойчивости и риска.

Таблица 2.13 – Влияние постоянных затрат на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Значение показателя		
			базовое	после уменьшения постоянных затрат	после уменьшения постоянных затрат и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средние переменные затраты	AVC	руб./ заказ			
Среднерыночная цена	P	руб./ заказ			
Объем продаж	Q	тыс. заказов/ год			
Прибыль	Π	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	$Q_{\text{ПР}}$	тыс. заказов/ год			
Запас финансовой прочности	$ЗФП$	%			
Сила операционного рычага	$СОР$	%/%			

Задание 4

При выполнении четвертого задания необходимо рассчитать (подобрать) три различных комбинации постоянных затрат на год и средних переменных затрат на заказ так, чтобы годовая прибыль была одинаковой. Один из вариантов должен быть базовым с учетом варианта контрольной работы. Изменение затрат принять произвольно, например, постоянные затраты увеличиваются и уменьшаются в два раза по сравнению с базовым значением, а средние

переменные затраты рассчитываются с учетом известной базовой прибыли. Для каждой комбинации рассчитываются дополнительные показатели, результаты заносятся в таблицу 2.14 и проводится их анализ.

Таблица 2.14 – Совместное влияние постоянных и переменных затрат на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Значение показателя		
			комбинация 1 (AVC_1 и TFC_1)	комбинация 2 (AVC_2 и TFC_2)	комбинация 3 (AVC_3 и TFC_3)
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средние переменные затраты	AVC	руб./заказ			
Среднерыночная цена	P	руб./заказ			
Объем продаж	Q	тыс. заказов/год			
Прибыль	Π	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	$Q_{пр}$	тыс. заказов/год			
Запас финансовой прочности	$ЗФП$	%			
Сила операционного рычага	$СОР$	%/%			

Для каждой комбинации строятся графики выручки и затрат и на них показывается запас финансовой прочности и порог рентабельности (рисунок 2.2).

Для базового варианта соотношения постоянных и переменных затрат приводится полный расчет основных показателей для разных диапазонов объемов продаж (таблица 2.15).

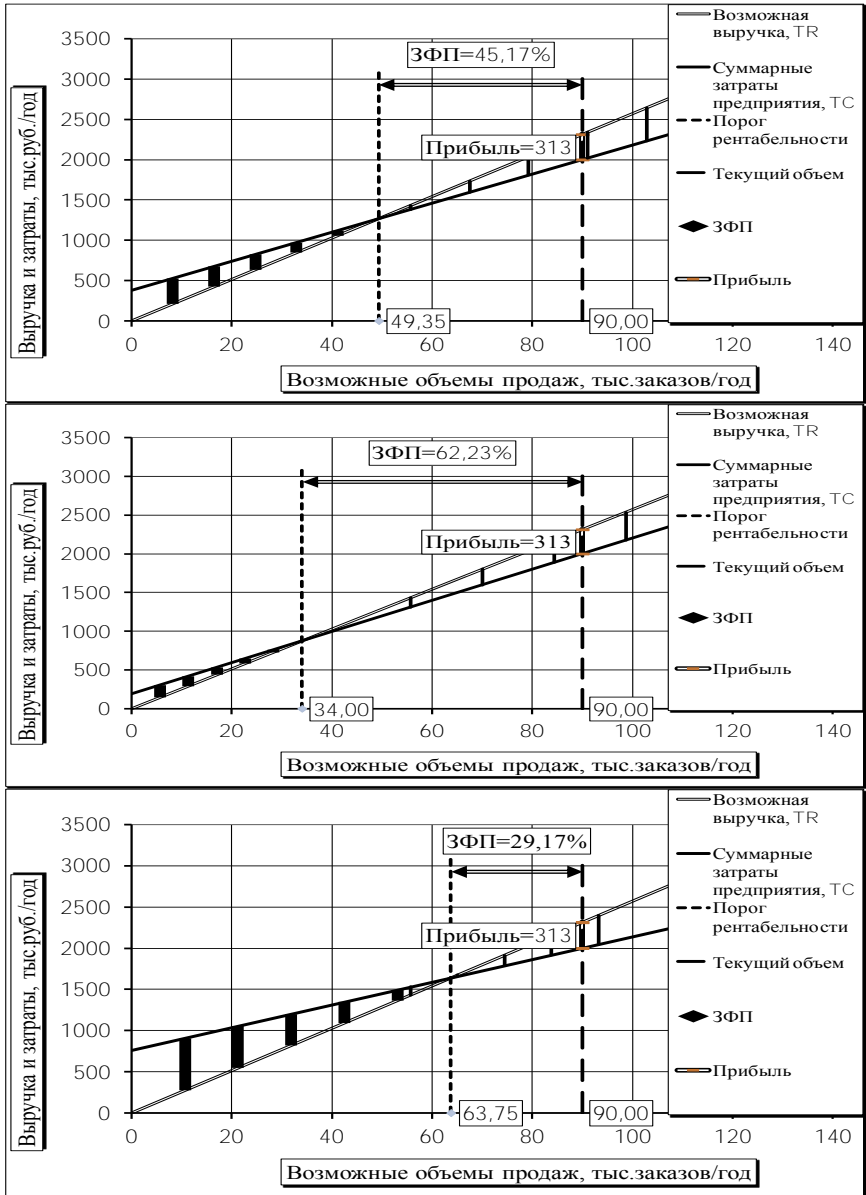


Рисунок 2.2 – Различные варианты запаса финансовой прочности при фиксированной прибыли

Таблица 2.15 – Расчет прибыли и силы операционного рычага для разных объемов продаж

Возможная цена, тыс.руб./ заказ	Величина спроса (объем продаж), тыс. заказов/год	Возможная выручка, тыс.руб./ год	Постоянные затраты предприятия, тыс.руб./ год	Переменные затраты предприятия, тыс.руб./ год	Суммарные затраты предприятия, тыс.руб./ год	Прибыль, тыс.руб./ год	Величина покрытия (валовая маржа), тыс.руб./ год	Сила операционного рычага, %/%
P	Q	TR	TFC	TVC	TC	П	ВП	СОР
25,70	0,00	0,00	380,00	0,00	380,00	-380,00	0,00	0,00
25,70	13,33	342,67	380,00	240,00	620,00	-277,33	102,67	-0,37
25,70	26,67	685,33	380,00	480,00	860,00	-174,67	205,33	-1,18
25,70	40,00	1028,00	380,00	720,00	1100,00	-72,00	308,00	-4,28
25,70	53,33	1370,67	380,00	960,00	1340,00	30,67	410,67	13,39
25,70	66,67	1713,33	380,00	1200,00	1580,00	133,33	513,33	3,85
25,70	80,00	2056,00	380,00	1440,00	1820,00	236,00	616,00	2,61
25,70	93,33	2398,67	380,00	1680,00	2060,00	338,67	718,67	2,12
25,70	106,67	2741,33	380,00	1920,00	2300,00	441,33	821,33	1,86
25,70	120,00	3084,00	380,00	2160,00	2540,00	544,00	924,00	1,70

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о взаимосвязи между экономическими и финансовыми показателями предприятия;
- о влиянии на финансовую устойчивость и риск функционирования предприятия цены продукции (работ, услуг);
- о влиянии на финансовую устойчивость и риск функционирования предприятия постоянных затрат;
- о влиянии на финансовую устойчивость и уровень риска структуры затрат в части соотношения между постоянными затратами на год и средними переменными на один заказ.

2.2.3 Управление дебиторской задолженностью предприятия

Задания и исходные данные по разделу

При выполнении данного раздела контрольной работы необходимо выполнить следующие задания:

1. Составить полугодовой график денежных поступлений.
2. Составить график изменения дебиторской задолженности.
3. На конец каждого месяца рассчитать:
 - суммарный коэффициент инкассации;
 - коэффициенты инкассации по отгрузке каждого месяца.
4. Разработать схему оплаты, при которой среднемесячная дебиторская задолженность за полугодие снизится примерно вдвое.
5. Разработать схему оплаты, при которой суммарный коэффициент инкассации за полугодие увеличится примерно до 0,8.
6. Составить реестр дебиторов на конец полугодия (конец дня 30 июня), если у предприятия 5 основных покупателей, отгрузка полумесячных партий (выполнение работ) для которых распределена в соответствии с таблицей 2.16.

Таблица 2.16 – Распределение заказов по клиентам

Предприятие– покупатель	январь	Февраль	март	апрель	май	июнь						
	Партия (заказ)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1		X		X								
2					X				X			
3	X						X				X	
4			X									X
5						X		X		X		

В качестве исходной информации для данного раздела используются показатели 1 и 11 таблиц 1.2 или 1.3.

Дополнительная информация (*общая для всех вариантов*) следующая:

– отгрузка (выполнение работ) в течении месяца производится двумя равными партиями (заказами): на 15-й день и в последний день месяца;

– предприятие имеет относительно стабильных партнеров, которые проводят оплату по схеме, указанной в исходных данных;

– безнадежная дебиторская задолженность для всех заданий данного раздела контрольной работы 3% от суммы отгрузки (объема заказа);

– прогнозируемый процент роста продаж (объемов работ, услуг) по сравнению с предшествующим периодом следующий: февраль – 2%, март – 4%, апрель – 6%, май – 8%, июнь – 10%.

Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Исходные данные по варианту контрольной работы

Показатель	Значение
Отгрузка (выполнение работ, услуг) первого месяца, тыс. руб	256,5
Схема оплаты (в % от стоимости выполненного заказа):	15
– при отгрузке (после выполнения работ, услуг)	
– через 10 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	30
– через 30 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	40
– через 90 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	12

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой *inkas-k-BYN.xls* [34], вебинаром по теме «Управление дебиторской задолженностью» [7] и электронным конспектом лекций по теме «Управление оборотными (краткосрочными) активами в дебиторской задолженности» [37].

Задание 1.

При выполнении первого задания необходимо:

1) Рассчитать помесячную отгрузку (объем выполненных работ, услуг) и объем каждой партии (заказа).

2) Для каждой полумесячной партии (заказа) определить объемы оплаты с учетом предусмотренной схемы платежей.

Пример расчета денежных поступлений в первой половине марта приведен в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Расчет денежных поступлений в первой половине марта

Показатель	Комментарии и расчет (первая половина марта таблицы 2.21)
Продажи (отгрузка, выполнение работ)	Продажи всего месяца (отгрузка, объем выполненных работ, услуг) = $((256,5 \text{ (по условию продажи января)} \cdot (1 + 2/100)) \text{ (темп роста объема отгрузки в феврале к январю)} \cdot (1 + 4/100\%)) \text{ (темп роста объема отгрузки в марте к февралю)} = 272,1 \text{ тыс.руб.}$ Величина первого мартовского заказа: $272,1/2 = 136,05 \text{ тыс. руб.}$
Поступления	Поступление в первой половине марта за первый мартовский заказ: 15% при отгрузке (после выполнения заказа) $136,05 \cdot 0,15 = 20,41 \text{ тыс.руб.}$
	Поступление в первой половине марта за второй февральский заказ: 30% через 10 дней после отгрузки (выполнения заказа) $130,82 \cdot 0,30 = 39,25 \text{ тыс.руб.}$

Окончание таблицы 2.18

Показатель	Комментарии и расчет (первая половина марта таблицы 2.21)
	Поступление в первой половине марта за первый февральский заказ: 40% через 30 дней после отгрузки (выполнения заказа) $130,82 \cdot 0,40 = 52,33$ тыс.руб.
	Прочие поступления в данном периоде отсутствуют
Всего поступления	$20,41 + 39,25 + 52,33 = 111,99$ тыс.руб.

Пример расчета денежных поступлений по первому мартовскому заказу приведен в таблице 2.19.

Таблица 2.19 – Расчет денежных поступлений по первому мартовскому заказу

Показатель	Комментарии и расчет (см. таблицу 2.21)
Оплата в первой половине марта	15% при отгрузке (после выполнения заказа) $136,05 \cdot 0,15 = 20,41$ тыс.руб.
Оплата во второй половине марта	30% через 10 дней после отгрузки (выполнения заказа) $136,05 \cdot 0,30 = 40,82$ тыс.руб.
Оплата в первой половине апреля	40% через 30 дней после отгрузки (выполнения заказа) $136,05 \cdot 0,40 = 54,42$ тыс.руб.
Оплата в первой половине июня	12% через 90 дней после отгрузки (выполнения заказа) $136,05 \cdot 0,12 = 16,33$ тыс.руб.

Результаты расчетов заносятся в раздел «Поступления» таблицы 2.21.

Задание 2.

При выполнении второго задания необходимо с учетом месячной отгрузки (помесячного выполнения заказов) определить увеличение или уменьшение дебиторской задолженности.

Все изменения дебиторской задолженности суммируются (с учетом знака) и результаты заносятся в раздел «Дебиторская задолженность» таблицы 2.21.

Пример расчета дебиторской задолженности на конец первой половины марта приведен в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Расчет дебиторской задолженности

Показатель	Комментарии и расчет (конец первой половины марта таблицы 2.21)
Дебиторская задолженность	Новая дебиторская задолженность по первому мартовскому заказу = стоимость отгрузки по первому мартовскому заказу – оплата, совершенная при отгрузке (15%) = $= 136,05 - 20,41 = 115,64$ тыс.руб.
	Погашение дебиторской задолженности по второму февральскому заказу (знак «-» означает уменьшение задолженности) = $= 130,82 \cdot 0,30 = -39,25$ тыс. руб.
	Погашение дебиторской задолженности по первому февральскому заказу $= 130,82 \cdot 0,40 = -52,33$ тыс. руб.
	Прочие поступления в данном периоде отсутствуют
Всего дебиторская задолженность	Всего дебиторская задолженность на конец предшествующего периода + изменения дебиторской задолженности в текущем периоде = $= 221,61 + 115,64 - 32,95 - 52,33 = 245,67$ тыс. руб.

Результаты расчетов заносятся в раздел «Дебиторская задолженность» таблицы 2.21.

Таблица 2.21 – График изменения денежных поступлений и дебиторской задолженности, тыс. руб.

Номер партии (заказа)	январь		февраль		март		апрель		май		июнь	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Продажи (отгрузка, выполнение работ, услуг)	128,25	128,25	130,82	130,82	136,05	136,05	144,21	144,21	155,75	155,75	171,33	171,33
Поступления	19,24	19,24	19,62	19,62	20,41	20,41	21,63	21,63	23,36	23,36	25,70	25,70
		38,48	38,48	39,25	39,25	40,82	40,82	43,26	43,26	46,73	46,73	51,40
			51,30	51,30	52,33	52,33	54,42	54,42	57,68	57,68	62,30	62,30
							15,39	15,39	15,70	15,70	16,33	16,33
Всего поступления	19,24	57,72	109,40	110,17	111,99	113,56	132,26	134,70	140,00	143,47	151,06	155,73
Дебиторская задолженность	109,01	109,01	111,20	111,20	115,64	115,64	122,58	122,58	132,39	132,39	145,63	145,63
		-38,48	-38,48	-39,25	-39,25	-40,82	-40,82	-43,26	-43,26	-46,73	-46,73	-51,40
			-51,30	-51,30	-52,33	-52,33	-54,42	-54,42	-57,68	-57,68	-62,30	-62,30
							-15,39	-15,39	-15,70	-15,70	-16,33	-16,33
Всего дебиторская задолженность	109,01	179,54	200,96	221,61	245,67	268,16	280,11	289,62	305,37	317,65	337,92	353,52
Суммарный коэффициент инкассации		0,300		0,572		0,661		0,732		0,772		0,796
коэффициент инкассации	отгрузка (выполнение работ, услуг) в январе	0,300		0,850		0,850		0,970		0,970		0,970
	отгрузка (выполнение работ, услуг) в феврале			0,300		0,850		0,850		0,970		0,970
	отгрузка (выполнение работ, услуг) в марте					0,300		0,850		0,850		0,970
	отгрузка (выполнение работ, услуг) в апреле							0,300		0,850		0,850
	отгрузка (выполнение работ, услуг) в мае									0,300		0,850
	отгрузка (выполнение работ, услуг) в июне											0,300

Задание 3.

Суммарный коэффициент инкассации показывает долю денежных поступлений на определенный момент времени в общем объеме отгрузки (выполненных работ, услуг) В контрольной работе расчет ведется с начала года. Коэффициент инкассации рассчитывается по формуле:

$$K_t^\Sigma = \frac{M_t^\Sigma}{TR_t^\Sigma},$$

где TR_t^Σ – суммарная отгрузка (объем выполненных работ, услуг) с начала возникновения задолженности (года) до конца расчетного периода (месяца t), тыс.руб.;

M_t^Σ – суммарные денежные поступления с начала возникновения задолженности (года) до конца расчетного периода (месяца t), тыс.руб.

Коэффициент инкассации по отгрузке (заказам) каждого месяца показывает долю денежных поступлений на определенный момент времени в объеме отгрузки (выполненных работ, услуг) конкретного месяца и рассчитывается по формуле:

$$K_t^p = \frac{M_t^p}{TR^p},$$

где TR^p – отгрузка (объем выполненных работ, услуг) месяца p , тыс.руб.;

M_t^p – денежные поступления с начала возникновения задолженности по объемам месяца p до конца расчетного периода (месяца t), тыс.руб.

Результаты расчетов заносятся в раздел «Коэффициенты инкассации» таблицы 2.21.

Пример расчета суммарного коэффициента инкассации на последний день марта:

$$K_{\Sigma}^{\Sigma} = \frac{19,24 + 57,72 + 109,40 + 110,17 + 111,99 + 113,56}{128,25 + 128,25 + 130,82 + 130,82 + 136,05 + 136,05} = 0,661$$

Коэффициент инкассации на конец марта по январским заказам:

$$K_{\Sigma}^{\text{я}} = \frac{19,24 \cdot 2 + 38,48 \cdot 2 + 51,30 \cdot 2}{256,5} = 0,850$$

Коэффициент инкассации на конец марта по февральским заказам:

$$K_{\Sigma}^{\text{ф}} = \frac{19,62 \cdot 2 + 39,25 \cdot 2 + 52,33 \cdot 2}{130,82 \cdot 2} = 0,850$$

Коэффициент инкассации на конец марта по мартовским заказам:

$$K_{\Sigma}^{\text{м}} = \frac{20,41 \cdot 2 + 40,8}{136,05 + 136,05} = 0,300$$

Задание 4.

При выполнении четвертого задания необходимо учитывать, что для уменьшения дебиторской задолженности необходимо приблизить платежи к моменту отгрузки (выполнения работ, услуг). Покупателям и заказчикам это не выгодно, предприятию–продавцу (исполнителю) выгодно. Для выполнения задания необходимо изменить схему оплаты и рассчитывать дебиторскую задолженность так, чтобы ее среднемесячное значение за полугодие уменьшилось примерно вдвое. При изменении схемы оплаты по условию 3% от суммы заказа являются безнадежными долгами, т.е. общий процент оплаты должен быть 97%. Задолженность на конец каждого месяца определяется по методике таблицы 2.21. Результаты расчетов заносятся в таблицу 2.22.

Таблица 2.22 – Оценка влияния схемы оплаты на дебиторскую задолженность

Показатель	Базовая схема оплаты	Предлагаемая схема оплаты
Схема оплаты (доля платежа в стоимости отгрузки), %		
- в день отгрузки (после выполнения работ, услуг)	15,0	38,0
- через 10 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	30,0	51,0
- через 30 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	40,0	5,5
- через 90 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	12,0	2,5
Дебиторская задолженность на конец месяца, тыс. руб.		
Январь	179,54	93,61
Февраль	221,61	109,60
Март	268,16	127,79
Апрель	289,62	142,29
Май	317,65	160,03
Июнь	353,52	181,72
Среднемесячная дебиторская задолженность за полугодие, тыс. руб.	271,68	135,84

Задание 5.

При выполнении пятого задания необходимо учитывать, что для увеличения коэффициента инкассации необходимо приблизить платежи к моменту отгрузки (выполнения работ, услуг). Для выполнения задания необходимо менять схему оплаты и рассчитывать суммарный коэффициент инкассации так, чтобы он к концу полугодия увеличился примерно до 0,8. Коэффициент инкассации определяется по методике таблицы 2.21. Результаты заносятся в таблицу 2.23.

Таблица 2.23 – Оценка влияния схемы оплаты на коэффициент инкассации

Показатель	Базовая схема оплаты	Предлагаемая схема оплаты
Схема оплаты (доля платежа в стоимости отгрузки), %		
- в день отгрузки (после выполнения работ, услуг)	15,0	38,0
- через 10 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	30,0	43,0
- через 30 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	40,0	14,0
- через 90 дней после отгрузки (выполнения работ, услуг)	12,0	2,0
Суммарный коэффициент инкассации на конец месяца		
Январь	0,300	0,595
Февраль	0,572	0,771
Март	0,661	0,828
Апрель	0,732	0,860
Май	0,772	0,878
Июнь	0,796	0,889
Среднемесячный суммарный коэффициент инкассации	0,639	0,804

Задание 6.

Реестр дебиторов (должников) при выполнении шестого задания заполняется с учетом момента отгрузки соответствующей партии (выполнения заказа) и фактического поступления денег. Реестр формируется на конец дня 30 июня (таблица 2.24).

При заполнении реестра по каждому покупателю (заказчику) учитываются все партии продукции (работ, услуг), которые для него были отгружены (выполнены) (таблица 2.16).

Так, для третьего покупателя отгружены (выполнены) 1-я, 7-я и 11-я партии (заказы).

Согласно схемы оплаты за 1-ю партию (заказ) осталась дебиторская задолженность со сроком более 90 дней:

128,25 – 19,24 – 38,48 – 51,30 – 15,39 = 3,84 тыс.руб.

За 7-ю партию (заказ) осталась дебиторская задолженность сроком 60-90 дней (с момента отгрузки партии 15 апреля прошло около 75 дней) в размере:

144,21 – 21,64 – 43,26 – 57,68 = 21,64 тыс.руб.

За 11-ю партию (заказ) на конец дня 30 июня осталась задолженность сроком 0-30 дней:

171,33·(1 – 0,15 – 0,30) = 94,23 тыс.руб.

Таблица 2.24 – Реестр дебиторов по состоянию на конец дня 30 июня

Предприятие– покупатель (дебитор)	Наименование дебитора	Задолженность по срокам, тыс.руб.				Всего, тыс.руб.	Доля в общей сумме задолженности, %
		0–30 дней	30–60 дней	60–90 дней	более 90 дней		
1					7,76	7,76	2,20
2			23,36		4,07	27,43	7,76
3		94,23		21,64	3,84	119,71	33,86
4		145,63			3,92	149,55	42,30
5		23,36	21,64	4,07		49,07	13,88
Всего		239,86	46,72	43,28	23,66	353,52	100,00
Доля в общей сумме задолженности, %		74,46	12,73	7,27	5,54	100,00	

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о механизме формирования дебиторской задолженности при многоступенчатой системе оплаты заказов;
- о результатах корректировки схемы оплаты с целью снижения дебиторской задолженности;
- о результатах корректировки схемы оплаты с целью увеличения суммарного коэффициента инкассации.

2.2.4 Управление активами, капиталом и обязательствами предприятия

Задания и исходные данные по разделу

У предприятия из-за нестабильности спроса на продукцию (услуги, работы) необходимые для нормальной работы оборотные средства (краткосрочные активы) ежемесячно случайным образом меняются.

Активы могут финансироваться за счет собственного капитала (СК), краткосрочных двухмесячных кредитов ($ЗК_k$) и «долгосрочных» годовых кредитов ($ЗК_d$) с правом досрочного погашения.

При выполнении данного раздела контрольной работы необходимо выполнить следующие задания:

1. Разработать в месячном режиме на два года консервативную политику (стратегию) финансирования активов. Для этого необходимо рассчитать для 24 месяцев показатели:

- а) активы (А), в том числе
 - долгосрочные активы, ДА;
 - краткосрочные активы, КА;
- б) притоки и оттоки по кредитам, в том числе
 - получение краткосрочного кредита, $ЗК_k^+$;
 - возврат краткосрочного кредита, $ЗК_k^-$;
 - получение долгосрочного кредита, $ЗК_d^+$;
 - возврат долгосрочного кредита, $ЗК_d^-$;
- в) собственный капитал и обязательства (СКиО), в том числе
 - краткосрочный кредит, $ЗК_k$;
 - долгосрочный кредит, $ЗК_d$;
 - собственный капитал, СК;
- г) отток денежных средств (затраты) по обслуживанию
 - собственного капитала, %СК;
 - краткосрочного кредита, % $ЗК_k$;
 - долгосрочного кредита, % $ЗК_d$;
- д) прибыль до выплаты процентов и налогов, ЕВИТ;
- е) нераспределенная прибыль за месяц, НП.

2. Разработать в месячном режиме на два года агрессивную политику (стратегию) финансирования активов и сравнить ее с консервативной.

3. Разработать в месячном режиме на два года умеренную политику (стратегию) финансирования активов и сравнить ее с консервативной и агрессивной.

В качестве исходной информации для данного раздела контрольной работы используются показатели 12-16 таблиц 1.2 или 1.3. Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.25.

Таблица 2.25 – Исходные данные по варианту контрольной работы

Показатель	Обозначение	Значение	Единица измерения
Минимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов	KA_{min}	700,0	тыс.руб.
Максимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов	KA_{max}	1100,0	тыс.руб.
Необходимый объем долгосрочных активов	$ДА$	1300,0	тыс.руб.
Имеющийся собственный капитал	$СК$	1400,0	тыс.руб.
Выплаты учредителям (процентов в месяц от собственного капитала)	$r_{СК}$	2,0	%
Выплаты банку по заемному капиталу краткосрочному (процентов в месяц)	$r_{зкк}$	1,0	%
Выплаты банку по заемному капиталу долгосрочному (процентов в месяц)	$r_{зкд}$	1,5	%
Месячная рентабельность активов по ЕВІТ (прибыли до выплаты процентов и налогов)	R_a	2,5	%

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой `upraktkap-k-BYN.xls` [33] и электронным конспектом лекций по теме «Комплексное оперативное управление активами, капиталом и обязательствами» [19].

Задание 1.

При выполнении первого задания необходимо учитывать, что величина необходимых краткосрочных активов во времени постоянно меняется. И это связано не только с возможным развитием предприятия и соответственного увеличения краткосрочных активов. Даже если предприятие в долгосрочном периоде не меняет масштабы бизнеса, в краткосрочном периоде наблюдаются колебания спроса на продукцию (работы, услуги). В результате происходят изменения в системе закупок материальных ресурсов, в интенсивности денежных потоков от покупателей продукции, работ, услуг и т.п. Но при этом можно на основе статистических данных за предыдущие периоды или на основе прогнозирования определить объем так называемой «постоянной» части краткосрочных активов, ниже которого они могут опуститься, но вероятность этого незначительна. Также можно определить максимальную и «переменную» величину краткосрочных активов. Именно переменная часть создает менеджерам основные проблемы.

Менеджеры, придерживающиеся консервативной политики финансирования, предпочитают жертвовать эффективностью, снижая при этом риски. Основная идея в том, чтобы постоянную часть краткосрочных активов и примерно половину переменной части финансировать за счет собственного капитала и дорогого, но менее рискованного долгосрочного заемного капитала. Оставшуюся часть краткосрочных активов (в периоды «всплесков» активности) предполагается финансировать более дешевым, но и более рискованным краткосрочным заемным капиталом (и кредиторской задолженностью).

Реализовывать такой подход может относительно «богатое» предприятие, у которого отсутствуют возможности быстрого пополнения краткосрочных активов за счет краткосрочных кредитов или увеличения кредиторской задолженности.

С точки зрения менеджмента такой политикой пользуются менеджеры, которые не хотят или не умеют рисковать и предпочитают почти все вопросы финансирования решать заранее, хотя с точки зрения эффективности это не лучший вариант.

При выполнении первого задания необходимо каким-либо способом сформировать случайные объемы потребности в краткосрочных активах по месяцам (графа 3 таблицы 2.26). Например, можно воспользоваться функцией Excel СЛУЧМЕЖДУ и указать в ней нижнюю границу KA_{\min} и верхнюю границу KA_{\max} потребности в краткосрочных активах. Можно также использовать функцию СЛЧИС, которая формирует случайное число в диапазоне от 0 до 1. В этом случае краткосрочные активы для конкретного месяца рассчитываются по формуле:

$$KA_t = KA_{\min} + (KA_{\max} - KA_{\min}) \cdot СЛЧИС_t,$$

где KA_t – краткосрочные активы в месяце t ,
 $СЛЧИС_t$ – случайное число в месяце t .

При расчете показателей таблицы 2.26 необходимо учитывать выполнение следующих балансовых равенств:

$$A = ДА + КА$$

$$A = СКиО$$

$$СКиО = ЗК_K + ЗК_D + СК$$

Рассмотрим расчет показателей для **января**.

Работающих активов в январе должно быть

$$A_1 = ДА_1 + КА_1 = 1300,0 + 924,1 = 2224,1 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, источников финансирования в январе должно быть на аналогичную сумму

$$CKuO_1 = A_1 = 2224,1 \text{ тыс. руб.}$$

Но собственного капитала имеется в размере лишь 1400,0 тыс.руб. Следовательно недостающую сумму необходимо сформировать за счет долгосрочных и краткосрочных кредитов. Но менеджеры при реализации консервативной политики финансирования активов предпочитают использовать краткосрочные кредиты лишь для финансирования «форсмажорных» всплесков в потребности краткосрочных (оборотных) активов выше средней потребности за период. В нашем случае

$$KA_{cp} = \frac{KA_{\min} + KA_{\max}}{2} = \frac{700,0 + 1100,0}{2} = 900,0 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, работающий краткосрочный кредит в январе должен составлять

$$ЗK_{K_1} = 924,1 - 900,0 = 24,1 \text{ тыс. руб.}$$

Недостающая сумма должна быть обеспечена долгосрочным кредитом в размере

$$ЗK_{Д_1} = 2224,1 - 1400,0 - 24,1 = 800,0 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, необходимо, во-первых, в начале января получить краткосрочный двухмесячный кредит в размере

$$ЗK_{K_1}^+ = 24,1 \text{ тыс. руб.}$$

Также необходимо предварительно запланировать его возврат в марте

$$ЗK_{K_3}^- = 24,1 \text{ тыс. руб.}$$

Во-вторых, необходимо в начале января получить долгосрочный годовой кредит в размере

$$ЗК_{Д_1}^+ = 800,0 \text{ тыс. руб.}$$

В январе следующего года эту сумму необходимо вернуть, если часть этого кредита не будет погашена ранее.

$$ЗК_{Д_{13}}^- = 800,0 \text{ тыс. руб.}$$

Рассчитаем оттоки денежных средств по обслуживанию капитала и обязательств:

$$\%CK_1 = CK_1 \cdot \frac{r_{CK}}{100} = 1400,0 \cdot \frac{2}{100} = 28,0 \text{ тыс. руб.};$$

$$\%ЗК_{K_1} = ЗК_{K_1} \cdot \frac{r_{ЗК_K}}{100} = 24,1 \cdot \frac{1}{100} = 0,241 \text{ тыс. руб.};$$

$$\%ЗК_{Д_1} = ЗК_{Д_1} \cdot \frac{r_{ЗК_Д}}{100} = 800,0 \cdot \frac{1,5}{100} = 12,0 \text{ тыс. руб.}$$

Прибыль до выплаты процентов и налогов за январь составит:

$$EBIT_1 = A_1 \cdot \frac{R_a}{100} = 2224,1 \cdot \frac{2,5}{100} = 55,603 \text{ тыс. руб.}$$

Нераспределенная прибыль января сформируется в размере

$$\begin{aligned} НП_1 &= EBIT_1 - \%CK_1 - \%ЗК_{K_1} - \%ЗК_{Д_1} = \\ &= 55,603 - 28,0 - 0,241 - 12,0 = 15,362 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

Рассмотрим особенности расчета показателей для **февраля**.

В феврале потребность в краткосрочных активах по сравнению с январем увеличилась. Учитывая, что это увеличение находится в зоне выше 900,0 тыс.руб., необходим второй краткосрочный двухмесячный кредит с возвратом его в апреле. То есть, работающий краткосрочный кредит должен быть в размере

$$ЗК_{K_2} = 1084,7 - 900,0 = 184,7 \text{ тыс.руб.}$$

Но январский краткосрочный кредит еще не возвращен, следовательно, дополнительный кредит должен быть в размере

$$ЗК_{K_2}^+ = 184,7 - 24,1 = 160,6 \text{ тыс.руб.}$$

$$ЗК_{K_4}^- = 160,6 \text{ тыс.руб.}$$

Рассмотрим особенности расчета показателей для *марта*.

В марте потребность в краткосрочных активах по сравнению с февралем упала, но осталась в зоне выше 900,0 тыс.руб. Следовательно, работающий краткосрочный кредит в марте должен быть в размере

$$ЗК_{K_3} = 1019,9 - 900,0 = 119,9 \text{ тыс.руб.}$$

В начале марта необходимо вернуть 24,1 тыс.руб. январского кредита. Но снижение потребности в финансировании произошло на большую сумму. Следовательно, можно вернуть и часть краткосрочного февральского кредита так, чтобы работающий краткосрочный кредит остался в размере 119,9 тыс.руб. Сумма возврата в марте составит

$$ЗК_{K_3}^- = 184,7 - 119,9 = 64,8 \text{ тыс.руб.}$$

Из этой суммы 24,1 тыс.руб. – это возврат январского кредита и 40,7 тыс.руб. – досрочный возврат части февральского краткосрочного кредита.

Следовательно, необходимо откорректировать сумму возврата февральского кредита в апреле. Она составит

$$ЗК_{K_4}^- = 160,6 - 40,7 = 119,9 \text{ тыс.руб.}$$

Рассмотрим особенности расчета показателей для *апреля*.

В апреле потребность в краткосрочных активах снизилась почти до средней величины в 900,0 тыс.руб. Но работающий краткосрочный кредит должен еще оставаться в размере

$$ЗК_{K_4}^+ = 918,6 - 900,0 = 18,6 \text{ тыс.руб.}$$

Учитывая, что в начале апреля необходим возврат всех предыдущих краткосрочных кредитов, необходимо запланировать получение нового кредита в размере

$$ЗК_{K_4}^+ = 18,6 \text{ тыс.руб.}$$

Первоначальный срок его возврата – июнь, То есть,

$$ЗК_{K_6}^- = 18,6 \text{ тыс.руб.}$$

Рассмотрим особенности расчета показателей для *мая*.

В мае произошло резкое снижение потребности в финансировании до величины 2022,9 тыс.руб. Это произошло из-за снижения потребности в краткосрочных активах до 722,9 тыс.руб. Эта величина ниже 900,0 тыс.руб. Поэтому при консервативной политике финансирования принимается решение избавиться от всех рискованных краткосрочных кредитов и части долгосрочного кредита. То есть, работающий краткосрочный кредит в мае должен быть нулевым, а долгосрочный – в размере, обеспечивающем общую потребность в финансировании с учетом имеющегося собственного капитала:

$$ЗК_{K_5} = 0$$

$$ЗК_{Д5} = 2022,9 - 1400,0 = 622,9 \text{ тыс.руб.}$$

Учитывая то, что в январе был получен долгосрочный кредит на 12 месяцев в размере 800,0 тыс.руб., принимается решение о возврате части его в объеме

$$ЗК_{Д5}^- = 800,0 - 622,9 = 177,1 \text{ тыс.руб.}$$

На эту же сумму уменьшается долг (плановая сумма возврата) по первому долгосрочному кредиту в январе следующего года.

Далее расчеты проводятся с использованием аналогичной финансовой логики.

На основе таблицы 2.26 строится график консервативной политики финансирования активов (рисунок 2.3).

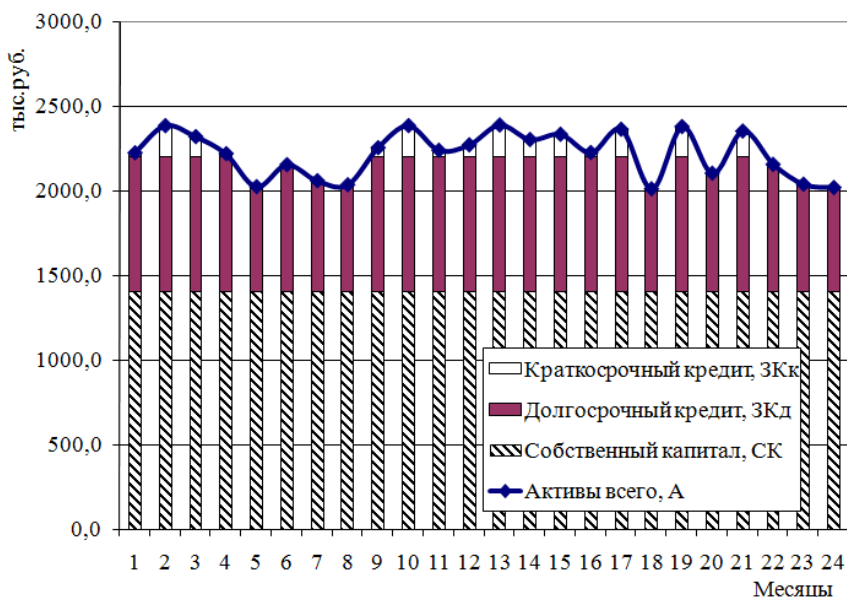


Рисунок 2.3 – Консервативная политика финансирования активов

Таблица 2.26 – Консервативная политика финансирования активов

Ме- сяц	Активы, тыс.руб.			Притоки и оттоки по креди- там, тыс.руб.				Собственный капитал и обя- зательства (СКиО), тыс.руб.				Отток денежных средств (затраты) по обслуживанию, тыс.руб.			При- быль до вы- платы про- центов и нало- гов, тыс. руб., ЕВIT	Нерас- преде- ленная при- быль за месяц, тыс. руб., НП
	Дол- гос- роч- ные акти- вы, ДА	Крат- кос- роч- ные акти- вы, КА	Актив- вы всего, А	Полу- чение крат- кос- роч- ного креди- та, ЗК _к ⁺	Воз- врат крат- кос- роч- ного креди- та, ЗК _к ⁻	Полу- чение дол- гос- роч- ного креди- та, ЗК _д ⁺	Воз- врат дол- гос- роч- ного креди- та, ЗК _д ⁻	Крат- кос- роч- ный креди- т, ЗК _к	Дол- гос- роч- ный креди- т, ЗК _д	Соб- ствен- ный капи- тал, СК	СКиО всего	собст- вен- ного капи- тала, %СК	крат- кос- роч- ного креди- та, %ЗК _к	дол- гос- роч- ного креди- та, %ЗК _д		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1	1300,0	924,1	2224,1	24,1		800,0		24,1	800,0	1400,0	2224,1	28,000	0,241	12,000	55,603	15,362
2	1300,0	1084,7	2384,7	160,6				184,7	800,0	1400,0	2384,7	28,000	1,847	12,000	59,618	17,771
3	1300,0	1019,9	2319,9		64,8			119,9	800,0	1400,0	2319,9	28,000	1,199	12,000	57,998	16,799
4	1300,0	918,6	2218,6	18,6	119,9			18,6	800,0	1400,0	2218,6	28,000	0,186	12,000	55,465	15,279
5	1300,0	722,9	2022,9		18,6		177,1	0,0	622,9	1400,0	2022,9	28,000	0,000	9,344	50,573	13,229
6	1300,0	853,3	2153,3		0,0	130,4		0,0	753,3	1400,0	2153,3	28,000	0,000	11,300	53,833	14,533
7	1300,0	758,2	2058,2	0,0	0,0		95,1	0,0	658,2	1400,0	2058,2	28,000	0,000	9,873	51,455	13,582
8	1300,0	733,9	2033,9	0,0	0,0		24,3	0,0	633,9	1400,0	2033,9	28,000	0,000	9,509	50,848	13,339
9	1300,0	953,9	2253,9	53,9	0,0	166,1		53,9	800,0	1400,0	2253,9	28,000	0,539	12,000	56,348	15,809
10	1300,0	1085,1	2385,1		0,0			185,1	800,0	1400,0	2385,1	28,000	1,851	12,000	59,628	17,777
11	1300,0	938,9	2238,9		53,9			38,9	800,0	1400,0	2238,9	28,000	0,389	12,000	55,973	15,584
12	1300,0	971,2	2271,2	и так далее	0,0			71,2	800,0	1400,0	2271,2	28,000	0,712	12,000	56,780	16,068

Окончание таблицы 2.26

Ме- сяц	Активы, тыс.руб.			Притоки и оттоки по креди- там, тыс.руб.				Собственный капитал и обя- зательства (СКиО), тыс.руб.				Отток денежных средств (затраты) по обслуживанию, тыс.руб.			При- быль до вы- платы про- центов и нало- гов, тыс. руб., ЕВIT	Нерас- преде- ленная при- быль за месяц, тыс. руб., НП
	Дол- гос- роч- ные акти- вы, ДА	Крат- кос- роч- ные акти- вы, КА	Актив- вы всего, А	Полу- чение крат- кос- роч- ного кредита, ЗК _к ⁺	Воз- врат крат- кос- роч- ного кредита, ЗК _к ⁻	Полу- чение дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁺	Воз- врат дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁻	Крат- кос- роч- ный кредит, ЗК _к	Дол- гос- роч- ный кредит, ЗК _д	Соб- ствен- ный капи- тал, СК	СКиО всего	собст- вен- ного капи- тала, %СК	крат- кос- роч- ного кредита, %ЗК _к	дол- гос- роч- ного кредита, %ЗК _д		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
13	1300,0	1088,8	2388,8		0,0		503,5	188,8	800,0	1400,0	2388,8	28,000	1,888	12,000	59,720	17,832
14	1300,0	1002,6	2302,6				0,0	102,6	800,0	1400,0	2302,6	28,000	1,026	12,000	57,565	16,539
15	1300,0	1033,6	2333,6		0,0		0,0	133,6	800,0	1400,0	2333,6	28,000	1,336	12,000	58,340	17,004
16	1300,0	925,4	2225,4		0,0		0,0	25,4	800,0	1400,0	2225,4	28,000	0,254	12,000	55,635	15,381
17	1300,0	1063,0	2363,0		0,0		0,0	163,0	800,0	1400,0	2363,0	28,000	1,630	12,000	59,075	17,445
18	1300,0	710,0	2010,0		0,0		130,4	0,0	610,0	1400,0	2010,0	28,000	0,000	9,150	50,250	13,100
19	1300,0	1079,2	2379,2		0,0		0,0	179,2	800,0	1400,0	2379,2	28,000	1,792	12,000	59,480	17,688
20	1300,0	802,4	2102,4		0,0		0,0	0,0	702,4	1400,0	2102,4	28,000	0,000	10,536	52,560	14,024
21	1300,0	1052,8	2352,8		0,0		166,1	152,8	800,0	1400,0	2352,8	28,000	1,528	12,000	58,820	17,292
22	1300,0	855,1	2155,1		0,0		0,0	0,0	755,1	1400,0	2155,1	28,000	0,000	11,327	53,878	14,551
23	1300,0	737,0	2037,0		0,0		0,0	0,0	637,0	1400,0	2037,0	28,000	0,000	9,555	50,925	13,370
24	1300,0	717,7	2017,7		0,0		0,0	0,0	617,7	1400,0	2017,7	28,000	0,000	9,266	50,443	13,177
Всего												672,00	16,42	269,86	1330,81	372,53

Задание 2.

Второе задание выполняется на основе тех же данных, что и первое, но учитывается, что менеджеры, придерживающиеся агрессивной политики финансирования, предпочитают рисковать, максимально повышая эффективность. Основная идея в том, чтобы лишь небольшую долю постоянной части краткосрочных активов финансировать за счет собственного капитала и дорогого, но менее рискованного долгосрочного заемного капитала. Оставшуюся часть краткосрочных активов предполагается финансировать более дешевым, но и более рискованным краткосрочным заемным капиталом (и кредиторской задолженностью).

Реализовывать такой подход может относительно «бедное» предприятие, у которого недостаточно собственного капитала, но имеются хорошие связи с финансовой (кредитной) системой, высокий рейтинг, хорошая кредитная история. Все это позволяет при необходимости быстро пополнять краткосрочные активы за счет краткосрочных кредитов или увеличения кредиторской задолженности.

С точки зрения менеджмента такой политикой пользуются менеджеры, которые хотят и умеют рисковать и предпочитают решать вопросы финансирования постоянно (ежедневно), хотя с точки зрения рисков это не лучший вариант.

При выполнении второго задания заполняется таблица, аналогичная таблице 2.26, и рисунок, аналогичный 2.3. Делается сравнительный анализ консервативной и агрессивной стратегий финансирования активов с точки зрения рисков и эффективности.

Задание 3.

Третье задание выполняется на основе тех же данных, что и первое, но учитывается, что менеджеры, придерживающиеся умеренной политики, постоянную часть краткосрочных активов финансируют за счет собственного капитала и дорогого, но менее рискованного долгосрочного заемного капитала. Переменную часть краткосрочных активов предполагается финансировать более дешевым, но и более рискованным краткосрочным заемным капиталом (и кредиторской задолженностью).

При выполнении третьего задания заполняется таблица, аналогичная таблице 2.26, и рисунок, аналогичный 2.3. Делается сравнительный анализ умеренной, консервативной и агрессивной стратегий финансирования активов с точки зрения рисков и эффективности.

Выводы по разделу

- По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:
- о механизме управления финансированием активов на основе консервативной, агрессивной и умеренной стратегий;
 - об уровне рисков при финансировании активов на основе консервативной, агрессивной и умеренной стратегий;
 - об эффективности финансирования активов на основе консервативной, агрессивной и умеренной стратегий.

3 ОСНОВНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

1. Кредитно-денежная система как составляющая финансовой системы государства.
2. Финансы и финансовый менеджмент: структура и соотношение понятий.
3. Собственные источники финансирования хозяйственной деятельности (уставный капитал, прибыль, амортизация).
4. Основные формы заемного финансирования и виды кредитов.
5. Кредитный рынок: понятие, функции, участники (национальный банк, коммерческие банки, небанковские финансовые организации).
6. Организация платежной системы в Республики Беларусь.
7. Движение документов и денежных потоков при организации расчетов с использованием основных платежных инструментов.
8. Структура потоков денежных средств на предприятии.
9. Взаимосвязь между балансом, отчетом о прибылях и убытках и отчетом о движении денежных средств.
10. Управление денежными доходами и расходами на предприятии
11. Особенности балансировки графиков денежных потоков с использованием заемных средств, кредиторской и дебиторской задолженностей.
12. Управление финансовой структурой капитала предприятия
13. Понятие и механизм работы финансового рычага.
14. Операционный анализ в финансовом менеджменте.
15. Управление финансовыми рисками предприятия на основе операционного анализа.
16. Управление рентабельностью и оборачиваемостью активов при финансировании хозяйственной деятельности.
17. Вексельные и факторинговые продажи как способ ускорения оборачиваемости и повышения рентабельности.
18. Система управления дебиторской задолженностью в условиях многономенклатурного портфеля заказов.
19. Методы разработки оптимальной для предприятия системы коммерческого кредитования.

20. Финансовые мошенничества в экономике: признаки и способы противодействия.
21. Комплексное управление активами, капиталом и обязательствами предприятия.
22. Риск и эффективность при финансировании активов предприятия.
23. Разработка финансовых стратегий предприятия.
24. Стратегии поведения предприятия при финансовых излишках.
25. Стратегии поведения предприятия при финансовом дефиците.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результатом выполнения контрольной работы является закрепление теоретических знаний, получение практических навыков при проведении анализа, формулировании выводов и разработке рекомендаций по следующим разделам финансового менеджмента:

- разработка оперативного графика финансовых потоков;
- управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа;
- управление дебиторской задолженностью предприятия;
- управление активами, капиталом и обязательствами предприятия.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балашенко, В.Ф. Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие / В.Ф. Балашенко, Т. Е. Бондарь. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 270 с.
2. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник для студентов экономических вузов, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Л.Е. Басовский, 2013. - Москва : Инфра-М - 239 с.
3. Бриксэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: [перевод с английского] / Юджин Ф. Бриксэм, Майкл С. Эрхардт. - Санкт-Петербург [и др.]: Питер: Лидер, 2010. - 959 с.
4. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент / Т.П. Варламова, М.А. Варламова: учебное пособие. - Москва : Дашков и К°, 2012. - 302 с.
5. Вебинар по теме «Операционный анализ в монобизнесе» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/2Slxm5wVWL8>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
6. Вебинар по теме «Разработка оперативного графика финансовых потоков» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/EDxL76045Pw> (часть 1), <http://youtu.be/5v7QDhZGh5I> (часть 2), http://youtu.be/SVdX_8EimnM (часть 3), свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
7. Вебинар по теме «Управление дебиторской задолженностью» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/33ejCnx3nz4>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
8. Денисова, К.Г. Финансы организаций: учебно-методический комплекс / К.Г. Денисова, Т.И. Вуколова, А.В. Антонова. - Минск: Издательство МИУ, 2011. - 151 с.
9. Егоров, А.В. Финансы и финансовый рынок: курс лекций: для слушателей системы повышения квалификации и переподготовки экономических кадров / А.В. Егоров, А.Д. Молокович. - Минск: БГЭУ, 2010. - 154 с.

10. Жилкин, А.Н. Управление финансами: финансовый анализ предприятия: учебник по специальности "Менеджмент организации" / А. Н. Жилкина. - Москва : Инфра-М, 2012. - 331 с.
11. Ивашутин, А.Л. Финансовый менеджмент: учебно-методический комплекс для экономических специальностей вузов / А.Л. Ивашутин. - Минск: Амалфея, 2009. - 275 с.
12. Ивашутин, А.Л. Финансы и финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие для выполнения итогового расчетного задания / А.Л. Ивашутин, В.Ф. Балащенко. - Минск: ТетраСистемс, 2011. - 64 с.
13. Ивашутин, А.Л. Финансовый менеджмент: лабораторный практикум для студентов специальности 1-27 01 01 "Экономика и организация производства" / А.Л. Ивашутин. - Минск : БНТУ, 2013. - 65 с.
14. Ивашутин, А.Л. Финансы и финансовый менеджмент: лабораторные работы для студентов специальности 1-26 02 01 "Бизнес-администрирование" / А.Л. Ивашутин, С.В. Шевченко, Е.Н. Болко. - Минск : БНТУ, 2014. - 61 с.
15. Использование операционного рычага в монобизнесе [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/oper-mono-k.rar>
16. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" и по направлению подготовки "Менеджмент" / Т. В. Кириченко. - Москва : Дашков и К°, 2013. - 482 с.
17. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: конспект лекций с задачами и тестами / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. - Москва: Проспект, 2014. – 504 с.
18. Комплексное оперативное управление активами, капиталом и обязательствами [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/finmen-lek-8-komplex.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
19. Комплексное оперативное управление текущими активами и обязательствами (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-pas-akt.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

20. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент / Д.В. Лысенко: [учебное пособие по направлению "Экономика", специальности/профилю "Финансы и кредит"]. - Москва : Инфра-М, 2012. - 370 с.
21. Недашковская, Н.С. Финансы и финансовый рынок: учебно-методическое пособие / Н.С. Недашковская, Л.В. Фоменкова, В.А. Шапов. - Минск: БГЭУ, 2011. - 134 с.
22. Операционный анализ в монобизнесе [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/finmen-lek-4-oper.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
23. Основы бизнеса - компьютерная реализация [Электронный ресурс] / Операционный рычаг и коммерческий риск в бизнесе (презентация) – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-oper.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
24. Подьяблонская, Л.М. Финансы: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Государственное и муниципальное управление" / Л.М. Подьяблонская. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 407 с.
25. Предпринимательская деятельность и бизнес-администрирование на малых и средних предприятиях: учебно-практический комплекс для студентов специальности 1-26 02 01 «Бизнес-администрирование»: в 2 ч. /А.М.Темичев [и др.]; под общ. ред. А.М.Темичева, А.Л.Ивашутина. –Минск: БНТУ, 2013. – Ч.1.-426 с.
26. Предпринимательская деятельность и бизнес-администрирование на малых и средних предприятиях: учебно-практический комплекс для студентов специальности 1-26 02 01 «Бизнес-администрирование»: в 2 ч. /А.М.Темичев [и др.]; под общ. ред. А.М.Темичева, А.Л.Ивашутина. –Минск: БНТУ, 2013. – Ч.2.-356 с.
27. Разработка оперативного графика финансовых потоков [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/debkred-k.rar>
28. Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент: основные темы. Деловые игры: [учебное пособие по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика"] / И.Б. Ромашова. - Москва : КноРус, 2012. - 326 с.

29. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080100.68 "Экономика" (квалификация (степень) — "магистр") / А.И. Самылин. - Москва: Инфра-М, 2013. - 411 с.
30. Теплякова, Н.А. Финансы и финансовый рынок: [учебно-методическое пособие] / Н.А. Теплякова. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 207 с.
31. Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент / М.И. Ткачук, О. А. Пузанкевич. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 95 с.
32. Требования к оформлению пояснительной записки [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.fmmp.by/oformlenie.rar>
33. Управление активами, капиталом и обязательствами [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/upraktkap-k.rar>
34. Управление дебиторской задолженностью [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/inkas-k.rar>
35. Управление доходами и расходами на предприятии [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/finmen-lek-2-potoki.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
36. Управление краткосрочными активами в дебиторской задолженности (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-debitor.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
37. Управление оборотными (краткосрочными) активами в дебиторской задолженности [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/finmen-lek-7-debitor.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
38. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности "Менеджмент организации" / [А.А. Володин и др.]; под редакцией А. А. Володиной. - Москва : Инфра-М, 2014. - 362 с.
39. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальностям "Финансы и кре-

- дит" и "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Т.В. Филатова. - Москва : Инфра-М, 2013. - 234 с.
40. Финансовая структура капитала (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-kapit.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
 41. Финансовые стратегии предприятия (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-strat.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
 42. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]– Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/fin.htm>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
 43. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров и магистров высшего профессионального образования, обучающихся по направлению "Финансовый менеджмент" / [Д.А. Ендовицкий и др.]; под редакцией Д. А. Ендовицкого; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное учреждение "Федеральный институт развития образования". - Москва : Рид Групп, 2012. - 789 с.
 44. Финансовый менеджмент: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / [Е.И. Шохин и др.]; под редакцией Е.И. Шохина. - Москва : КноРус, 2012. - 474 с.
 45. Финансы организаций: учебное пособие: по специальностям: "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / [Н.В. Липчиу и др.]. - Москва: Магистр, 2010. - 253 с.