

Министерство образования Республики Беларусь
БЕЛОРУССКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра экономики и организации машиностроительного
производства

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Методическое пособие по выполнению
контрольной работы
для студентов направления специальности
1-27 01 01-01 «Экономика и организация производства
(машиностроение)»

Учебное электронное издание

Минск 2017

УДК 330.101.541:378.147.85
ББК 65.012.2я73
И24

А в т о р ы:

Ивашутин А.Л., Шевченко С.В.

Р е ц е н з е н т ы:

Л.В. Гринцевич - заведующая кафедрой экономики и управления инновационными проектами в промышленности Белорусского национального технического университета, кандидат экономических наук, доцент;

Н.Н. Метановская - доцент кафедры «Маркетинг» Белорусского национального технического университета, к.э.н., доцент

Методическое пособие содержит исходные данные и методические указания по выполнению контрольной работы по дисциплине «Финансы предприятия». 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 и другие

Белорусский национальный технический университет
пр-т Независимости, 65, г. Минск, Республика Беларусь

Тел. (017) 293-92-12, факс (017) 292-41-01

E-mail: aivashutin@bntu.by

<http://www.bntu.by/msfeomp.html>

Регистрационный № БНТУ/МСФ28-14.2017

© БНТУ, 2017

© Ивашутин А.Л., Шевченко С.В.

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	6
1.2.1 Структура и задание на контрольную работу	6
1.2.2 Выбор варианта исходных данных для выполнения контрольной работы	7
1.2.3 Порядок выполнения и защиты контрольной работы	8
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ РАЗДЕЛОВ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ	10
2.1 Теоретическая часть	10
2.2 Практическая часть	11
2.2.1 Разработка оперативного графика финансовых потоков	11
2.2.2 Моделирование ввода и вывода краткосрочных (оборотных) активов при функционировании бизнеса	28
2.2.3 Финансовое управление предприятием в условиях неустойчивого спроса на продукцию	34
2.2.4 Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа	40
2.2.5 Управление финансовой прочностью предприятия в многопрофильном бизнесе	51
2.2.6 Управление дебиторской задолженностью предприятия	61
2.2.7 Использование финансового рычага для повышения рентабельности	74
2.2.8 Спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости краткосрочных активов	79
2.2.9 Управление финансовыми потоками малого предприятия при упрощенной системе налогообложения	89
2.2.10 Оптимизация налоговой нагрузки предприятия	98
2.2.11 Финансовые операции на валютном рынке	105
2.2.12 Финансовые операции на фондовом рынке	110
2.2.13 Комплексное управление активами, капиталом и обязательствами предприятия	123
ОСНОВНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ	138
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	140
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	141

ВВЕДЕНИЕ

Контрольная работа выполняется в соответствии с типовыми учебными планами и учебными планами БНТУ по направлению специальности 1-27 01 01-01 «Экономика и организация производства (машиностроение)».

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

Теоретические вопросы для проектирования студент выбирает из списка, приведенного в разделе пособия «Основные теоретические вопросы», и согласовывает с руководителем. Практическую часть работы студент выполняет 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 предприятия», 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;
- провести моделирование ввода и вывода краткосрочных (оборотных) активов при функционировании бизнеса;
- обосновать систему кредитования предприятия в условиях неустойчивого спроса на продукцию;
- разработать систему управления финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа;
- обосновать варианты увеличения запаса финансовой прочности при работе предприятия;
- разработать систему коммерческого кредитования при управлении дебиторской задолженностью;
- обосновать варианты использования финансового рычага для повышения рентабельности;
- предложить варианты спонтанного финансирования для ускорения оборачиваемости краткосрочных активов;
- провести сравнительный анализ финансовых потоков малого предприятия при упрощенной системе налогообложения;
- оптимизировать налоговую нагрузку предприятия;
- провести финансовые операции на валютном рынке с использованием демо-счета;
- проанализировать финансовые операции на фондовом рынке;
- 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 Моделирование ввода и вывода краткосрочных (оборотных) активов при функционировании бизнеса

2.3 Финансовое управление предприятием в условиях неустойчивого спроса на продукцию

2.4 Управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа

2.5 Управление финансовой прочностью предприятия в многопрофильном бизнесе

2.6 Управление дебиторской задолженностью предприятия

2.7 Использование финансового рычага для повышения рентабельности

2.8 Спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости краткосрочных активов

2.9 Управление финансовыми потоками малого предприятия при упрощенной системе налогообложения

* Преподаватель может изменить количество и перечень практических заданий

- 2.10 Оптимизация налоговой нагрузки предприятия
- 2.11 Финансовые операции на валютном рынке
- 2.12 Финансовые операции на фондовом рынке
- 2.13 Комплексное 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 пунктах «Задания и исходные данные по разделу» каждого задания контрольной работы. К цифрам в рамках необходимо добавить сумму цифр номера группы, например, $3+0+3+0+2+1+1+3=13$

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

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 (для студентов дневной формы обучения). 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 таблиц 2.1 или 2.2.

Таблица 2.1 – 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

Таблица 2.2 – 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

Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – 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%, апрель – 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-BYN.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 2.5 приведен график финансовых потоков без окончательной балансировки с использованием кредитов. Пример расчета показателей графика движения денежных средств для мая приведен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Расчет показателей графика финансовых потоков

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.5)
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	<p>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.).</p> <p>Оставшаяся часть расходов на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы связана с изменением объемов производства продукции (выполненных работ, услуг).</p> <p>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.</p> <p>Все расходы на оплату труда (с учетом внутрипроизводственных расходов) составят: $22,6 + 37,3 = 59,9$ тыс.руб.</p>
4. Расходы на закупку ресурсов	<p>Рассчитываются пропорционально росту объемов: $106,5 \cdot (100\% + 10\%) / 100\% = 117,2$ тыс.руб.</p>

Продолжение таблицы 2.4

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.5)
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. $59,9 - 0,45 = 27,0$ 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: $58,2 - 0,55 = 32,0$ тыс.руб.. Всего отток денежных средств на выплату зарплаты за май составит: $32,0 + 27,0 = 59,0$ тыс.руб.

Продолжение таблицы 2.4

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.5)
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.</p> <p>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 2.4

Показатель	Комментарии и расчет (май в таблице 2.5)
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 2.5 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 2.5 – 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	256,5	269,3	282,2	295,0	320,6	333,5
	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
	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
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 2.7), 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 2.6).

Таблица 2.6 – 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).

* Процентную ставку принять на момент выполнения контрольной работы

Таблица 2.7 – 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	443,5	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	57,3	59,0	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 2.7).

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 2.8). 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 2.7), 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):

$$150,0 + 150,0 \cdot 12/100 \cdot 6/12 = 159,0 \text{ тыс.руб. (см. таблицу 2.9).}$$

Таблица 2.8 – 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	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	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	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)			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	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	236,1
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	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	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	369,3	377,2	390,4	409,0	435,4	459,2	459,4	438,4	401,3	380,0
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 2.9 – 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 2.9).

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 2.10.

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

Таблица 2.10 – 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 2.11.

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

Таблица 2.11 – 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 Моделирование ввода и вывода краткосрочных (оборотных) активов при функционировании бизнеса

Задания и исходные данные по разделу

Предприятие собирается стать учредителем торговой организации по розничной продаже своей продукции. При стандартной работе планируемый объём продаж 10370 руб. (TR) в неделю. Наценка предполагается в размере 30% (Нац) от цен производителя. Открытие торговой организации планируется на 6-ой неделе.

В течение первых пяти недель планируется сформировать производственные запасы. Принято решение, что производственные запасы должны обеспечивать 10-недельную работу торговой организации. Начиная с 6-ой недели, планируется выплачивать зарплату сотрудникам и осуществлять прочие платежи, не связанные с закупкой товаров, в размере $\boxed{2000}$ руб. (ЗП). Стандартная работа торговой организации планируется по 20-ую неделю. Начиная с 21-ой недели начинается вывод «оборотки» из бизнеса. После 30-ой недели торговая организация закрывается.

1. Рассчитать минимальную величину уставного капитала, достаточную для открытия торговой организации на 6-й неделе (предположим, что первоначальные инвестиционные вложения в инфраструктуру торговой организации оплачены ранее).

2. Рассчитать основные финансовые показатели на весь бизнес-цикл работы торговой организации.

3. Определить при какой наценке к моменту закрытия торговой организации предприятие заработает сумму $\boxed{8000}$ руб..

При выполнении раздела используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.12 и 2.13.

Таблица 2.12 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (1–13)

Наименование показателя		Номер варианта												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1.	Планируемый объем продаж, тыс. руб./ неделя	10365	10369	10397	10374	10383	10374	10327	10348	10376	10365	10295	10325	10398
2.	Затраты не связанные с закупкой товара, тыс. руб./ неделя	2047	1989	2039	1999	2002	2022	2011	2042	2000	2047	1990	2027	2031
3.	Торговая наценка от цен производителя, %	33	32	35	31	28	32	30	30	34	33	32	35	30

Таблица 2.13 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (14–25)

Показатель, руб./месяц		Номер варианта											
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1.	Планируемый объем продаж, тыс. руб./ неделя	10383	10308	10306	10374	10376	10350	10320	10349	10377	10356	10300	10322
2.	Затраты не связанные с закупкой товара, тыс. руб./ неделя	1998	2040	2030	1996	2008	2032	2035	2020	2011	2029	1983	1983
3.	Торговая наценка от цен производителя, %	31	31	28	30	33	34	29	30	33	35	31	28

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении *первой части задания* необходимо оценить сумму минимальную величину уставного капитала, достаточную для открытия организации. По условию к началу 6-й недели в торговой организации должно быть товаров на 10 недель работы (см. табл. 2.14). Следовательно, еженедельно в течение первых 5 недель нужно закупить товары в среднем на две недели работы. Зная недельный объем продаж и среднюю наценку можно рассчитать сумму денежных средств, необходимую для закупки товаров, по формулам:

$$TR^t = 3T^t \cdot \left(1 + \frac{\text{Нац}}{100}\right) \Rightarrow 3T^t = \frac{TR^t}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}},$$

где $3T^t$ - закупка товаров за t -ю неделю.

Формула справедлива для стандартного режима работы (недели 6-20).

На основе еженедельных затрат на закупку определяется минимальная сумма уставного капитала (с небольшим запасом).

К моменту открытия суммарная закупка товаров составила 79770 тыс. руб., следовательно, при открытии, необходимо сформировать уставной капитал, превышающий эту сумму, например 80000 тыс. руб.

При выполнении *второй части задания* для расчета основных финансовых показателей на весь бизнес-цикл работы торговой организации необходимо воспользоваться следующими формулами:

$$ПЗ^t = ПЗ^{t-1} + 3T^t - ПТ^t,$$

где $ПТ^t$ - продажа товаров (не по цене продаж, а по цене закупки);
 $ПЗ^t$ - запасы товаров на конец t -ой недели

$$\text{ПТ}^t = \frac{TR^t}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}}$$

$$\text{ДС}_+^t = TR^t$$

$$\text{ДС}^t = \text{ДС}^{t-1} + \text{ДС}_+^t - \text{ЗТ}^t - \text{ЗП}^t$$

$$\text{НП}^t = \text{НП}^{t-1} + TR^t - \text{ПТ}^t - \text{ЗП}^t$$

При выполнении *третьей части задания* необходимо определить величину наценки исходя из следующего соотношения:

$$\overline{\text{НП}}_{\text{нед.}} = TR_{\text{нед.}} - \text{ЗП}_{\text{нед.}} - \frac{TR_{\text{нед.}}}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}}$$

$$\overline{\text{НП}}_{\text{нед.}} = \frac{\text{НП}^{30}}{\Sigma t}$$

- где $\overline{\text{НП}}_{\text{нед.}}$ - средняя недельная прибыль за 25 недель, тыс. руб.;
- Σt - число периодов получения прибыли предприятием (по условию 25), нед.;
- НП^{30} - прибыль на момент закрытия (30 неделя), руб. (по условию 8000 тыс. руб.);

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о минимальной величине уставного капитала;
- о динамике основных финансовых показателей на весь бизнес-цикл работы;
- о величине наценки, обеспечивающей целевую прибыль.

Таблица 2.14 – Бизнес-цикл работы

Неделя (t)	Запасы товаров на конец неде- ли (ПЗ), руб.	Отток денежных средств (ДС), руб.		Приток де- нежных средств (продажа товаров), (ДС+), руб.	Активы, руб.		Собственный капитал и обязательства, руб.	
		Закупка товаров (ЗТ)	Заработ- ная плата и прочие платежи (ЗП)		Производ- ственные запасы (ПЗ)	Денежные средства (ДС)	Устав- ный ка- питал (УК)	Нераспределенная прибыль (НП)
2	3	4	5	6	7	8	9	10
Этап ввода краткосрочных (оборотных) активов в бизнес								
Базовая						80000	80000	
1	15954	15954			15954	64046	80000	
2	31908	15954			31908	48092	80000	
3	47862	15954			47862	32138	80000	
4	63816	15954			63816	16184	80000	
5	79770	15954			79770	230	80000	
Этап стандартной работы бизнеса								
6	79770	7977	2000	10370	79770	623	80000	393
7	79770	7977	2000	10370	79770	1016	80000	786
8	79770	7977	2000	10370	79770	1409	80000	1179
9	79770	7977	2000	10370	79770	1802	80000	1572
10	79770	7977	2000	10370	79770	2195	80000	1965
11	79770	7977	2000	10370	79770	2588	80000	2358
12	79770	7977	2000	10370	79770	2981	80000	2751
13	79770	7977	2000	10370	79770	3374	80000	3144
14	79770	7977	2000	10370	79770	3767	80000	3537
15	79770	7977	2000	10370	79770	4160	80000	3930

Окончание таблицы 2.14

1	2	3	4	5	6	7	8	9
16	79770	7977	2000	10370	79770	4553	80000	4323
17	79770	7977	2000	10370	79770	4946	80000	4716
18	79770	7977	2000	10370	79770	5339	80000	5109
19	79770	7977	2000	10370	79770	5732	80000	5502
20	79770	7977	2000	10370	79770	6125	80000	5895
Этап вывода активов из оборота								
21	71793		2000	10370	71793	14495	80000	6288
22	63816		2000	10370	63816	22865	80000	6681
23	55839		2000	10370	55839	31235	80000	7074
24	47862		2000	10370	47862	39605	80000	7467
25	39885		2000	10370	39885	47975	80000	7860
26	31908		2000	10370	31908	56345	80000	8253
27	23931		2000	10370	23931	64715	80000	8646
28	15954		2000	10370	15954	73085	80000	9039
29	7977		2000	10370	7977	81455	80000	9432
30	0		2000	10370	0	89825	80000	9825

2.2.3 Финансовое управление предприятием в условиях неустойчивого спроса на продукцию

Задания и исходные данные по разделу

Предположим, предприятие может работать с двумя видами товаров (работ, услуг), недельная прибыль по которым в условиях стабильного спроса одинакова.

Исходные данные по альтернативным товарам (работам, услугам) приведены в таблице 2.15. Для любого номера варианта должны выполняться условия: $Q_1 = Q_2$, $\Pi_1 = \Pi_2$.

Таблица 2.15 – Исходные данные

Показатель	Условное обозначение (формула расчета)	Товар	
		1	2
Объем продаж, ед./неделя	Q	100,00	100,00
Цена продукции (работ, услуг), тыс. руб./ед.	P	50,39	50,39
Средние переменные затраты, тыс. руб./ед.	AVC	20,39	35,39
Общие постоянные затраты, тыс. руб./неделя	TFC	2500,00	1000,00
Общие переменные затраты, тыс. руб./неделя	$TVC = AVC \cdot Q$	2039,00	3539,00
Общие затраты, тыс. руб./неделя	$TC = TVC + TFC$	4539,00	4539,00
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб./неделя	$TR = P \cdot Q$	5039,00	5039,00
Нераспределенная прибыль, тыс. руб./неделя	$\Pi = TR - TC$	500,00	500,00
Минимально необходимый объем продаж (порог рентабельности), ед./неделя	$Q_{\text{пр}} = \frac{TFC}{P - AVC}$	83,33	66,67
Запас финансовой прочности, %	$ЗФП = \frac{Q - Q_{\text{пр}}}{Q} 100$	16,67	33,33

Предположим, спрос на товар (работы, услуги) предприятия неустойчивый и меняется случайным образом от $Q_{\text{min}}=60$ ед. (заказов) в неделю до $Q_{\text{max}}=110$ ед. (заказов) в неделю.

Предприятие 70% недельной прибыли, как правило, потребляет, например, выплачивается дополнительная премия сотрудникам ($d_{\text{потр}}=0,7$), а 30% - сберегает на всякий случай (нераспределенная прибыль) ($d_{\text{сб}}=0,3$).

В случае убыточной работы можно использовать сберегаемую прибыль предыдущих периодов и дополнительный кредит, который необходимо возвращать на следующей неделе.

1. Необходимо промоделировать работу предприятия для 20 недель и сравнить риски при работе с первым и вторым товарами (работами, услугами).

2. Сделать графическую интерпретацию расчетов.

При выполнении раздела используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.16 и 2.17.

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении *первой части задания* необходимо соблюдать следующий порядок:

1) С помощью стандартной функции Excel или любым другим способом для 20 недель определяется случайное число $СЧ^t$ в диапазоне от 0 до 1 (см. таблицу 2.18).

2) Рассчитывается еженедельный объем производства и продаж (объем выполняемых работ, услуг)

$$Q^t = Q_{\min} + (Q_{\max} - Q_{\min}) \cdot СЧ^t$$

3) Определяется недельная прибыль или убыток.

$$\Pi^t = P \cdot Q^t - (AVC \cdot Q^t + TFC).$$

Если $\Pi^t > 0$, то информация заносится в графу «Прибыль».

Если $\Pi^t \leq 0$ (предприятие в периоде t получила убытки), то в графе «Прибыль» информация не указывается, в графе «Убытки» показывается абсолютное значение убытков

$$Y^t = -\Pi^t.$$

Таблица 2.16 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (1–13)

Наименование показателя	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Максимальный объем продаж, ед./нед.	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112
2. Минимальный объем продаж, ед./нед.	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67
3. Цена реализации, тыс. руб./ед.	50,40	50,41	50,42	50,43	50,44	50,45	50,46	50,47	50,48	50,49	50,50	50,51	50,52
4. Средние переменные издержки товара 1, руб./ед.	17,72	18,15	18,15	18,17	18,19	18,69	18,72	18,72	18,73	19,16	19,22	20,16	20,23
5. Средние переменные издержки товара 2, руб./ед.	32,77	32,81	32,83	33,28	33,38	33,40	33,40	33,42	33,82	33,87	34,30	34,35	34,78
6. Постоянные издержки 1, тыс. руб.	2500	2510	2501	2511	2502	2512	2503	2513	2504	2514	2505	2515	2506
7. Постоянные издержки 2, тыс. руб.	1005	1008	1011	1014	1017	1020	1023	1026	1029	1032	1035	1038	1041

Таблица 2.17 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (14–25)

Показатель, руб./месяц	Номер варианта												
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
1. Максимальный объем продаж, ед./нед.	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	
2. Минимальный объем продаж, ед./нед.	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	
3. Цена реализации, тыс. руб./ед.	50,53	50,54	50,55	50,56	50,57	50,58	50,59	50,60	50,61	50,62	50,63	50,64	
4. Средние переменные издержки товара 1, руб./ед.	20,68	20,69	20,73	21,20	21,21	21,69	21,73	21,77	22,22	22,23	22,27	22,75	
5. Средние переменные издержки товара 2, руб./ед.	34,85	34,90	34,91	35,28	35,88	35,94	36,35	37,41	37,84	37,85	37,90	37,98	
6. Постоянные издержки 1, тыс. руб.	2516	2507	2517	2508	2518	2509	2519	2510	2520	2511	2521	2512	
7. Постоянные издержки 2, тыс. руб.	1044	1047	1050	1053	1056	1059	1062	1065	1068	1071	1074	1077	

Таблица 2.18 – Смоделированная работа предприятия за 20 недель

Неделя	Объем ед./нед.	Прибыль, руб.		Убытки, руб.		Запас финансовой прочности, %		Прибыль потребляемая, руб.		Прибыль сберегаемая, руб.		Дополнительный недельный кредит, руб.		Возврат кредитов без процентов, руб.		Остаток денежных средств на расчетном счете в конце недели, руб.		Случайное число
		Π_1^t	Π_2^t	$У_1^t$	$У_2^t$	$ЗФП_1^t$	$ЗФП_2^t$	$\Pi_{потр\ 1}^t$	$\Pi_{потр\ 2}^t$	$\Pi_{сбер\ 1}^t$	$\Pi_{сбер\ 2}^t$	K_1^t	K_2^t	$ВК_1^t$	$ВК_2^t$	$ДС_1^t$	$ДС_2^t$	
1	94	320	410			11,3	29,1	224,0	287,0	96,0	123,0					96	123,0	0,6742
2	64			580	40			0,0	0,0	0,0	0,0	484	0	0	0	0,0	83,0	0,0719
3	89	170	335			6,4	25,1	119,0	234,5	51,0	100,5	433	0	484	0	0,0	183,5	0,5717
4	91	230	365			8,4	26,7	161,0	255,5	69,0	109,5	364	0	433	0	0,0	293,0	0,6252
5	96	380	440			13,2	30,6	266,0	308,0	114,0	132,0	250	0	364	0	0,0	425,0	0,7138
6	102	560	530			18,3	34,6	392,0	371,0	168,0	159,0	82	0	250	0	0,0	584,0	0,84
7	98	440	470			15	32	308,0	329,0	132,0	141,0	0	0	82	0	50,0	725,0	0,7624
8	83		245	10			19,7	0,0	171,5	0,0	73,5	0	0	0	0	40,0	798,5	0,4623
9	97	410	455			14,1	31,3	287,0	318,5	123,0	136,5	0	0	0	0	163,0	935,0	0,7321
10	93	290	395			10,4	28,3	203,0	276,5	87,0	118,5	0	0	0	0	250,0	1053,5	0,662
11	63			610	55			0,0	0,0	0,0	0,0	360	0	0	0	0,0	998,5	0,0515
12	81		215	70			17,7	0,0	150,5	0,0	64,5	430	0	360	0	0,0	1063,0	0,418
13	107	710	605			22,1	37,7	497,0	423,5	213,0	181,5	217	0	430	0	0,0	1244,5	0,9369
14	106	680	590			21,4	37,1	476,0	413,0	204,0	177,0	13	0	217	0	0,0	1421,5	0,9287
15	66			520	10			0,0	0,0	0,0	0,0	533	0	13	0	0,0	1411,5	0,1273
16	61			670	85			0,0	0,0	0,0	0,0	1203	0	533	0	0,0	1326,5	0,0281
17	109	770	635			23,5	38,8	539,0	444,5	231,0	190,5	972	0	1203	0	0,0	1517,0	0,9837
18	74		110	280			9,9	0,0	77,0	0,0	33,0	1252	0	972	0	0,0	1550,0	0,2818
19	79		185	130			15,6	0,0	129,5	0,0	55,5	1382	0	1252	0	0,0	1605,5	0,3754
20	92	260	380			9,4	27,5	182,0	266,0	78,0	114,0	1304	0	1382	0	0,0	1719,5	0,648
Всего	1745	5220	6365	2870	190			3654	4456	1566	1910	1304	0			0	1719,5	

- 4) Если $\Pi^t > 0$, то рассчитывается:
 а) потребляемая недельная прибыль:

$$\Pi_{\text{потр}}^t = d_{\text{потр}} \cdot \Pi^t;$$

- б) сберегаемая недельная прибыль

$$\Pi_{\text{сбер}}^t = d_{\text{сбер}} \cdot \Pi^t;$$

- в) запас финансовой прочности

$$\text{ЗФП}^t = ((Q^t - Q_{\text{пр}}) / Q^t) 100.$$

- 5) Для первой недели:

– если $Y_1 = 0$, то $K_1 = 0$ и $ДС_1 = \Pi_{\text{сбер.1}}$;

– если $Y_1 > 0$, то для покрытия убытков необходимо взять кредит, т. е. $K = Y_1$ и $ДС_1 = 0$.

- б) Для второй и последующих недель:

а) $ВК^t = K^{t-1}$, т. е. кредит предыдущей недели необходимо вернуть (для упрощения – без процентов);

б) если $ДС^{t-1} + \Pi_{\text{сбер}}^t - ВК^t - Y^t > 0$, то $K^t = 0$; если $ДС^{t-1} + \Pi_{\text{сбер}}^t - ВК^t - Y^t \leq 0$, то $K^t = ДС^{t-1} + \Pi_{\text{сбер}}^t - ВК^t - Y^t$;

в) $ДС^t = ДС^{t-1} + \Pi_{\text{сбер}}^t + K^t - ВК^t$.

При выполнении **второй части задания** необходимо сделать графическую интерпретацию расчетов. На рисунках 2.1 и 2.2 показываются изменения спроса за 20 недель и изменения остатка денежных средств на конец каждой недели по первому и второму товарам (виду работ, услуг).

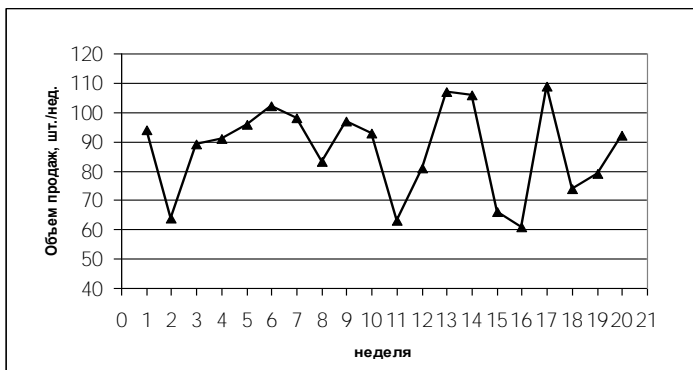


Рисунок 2.1 – Объем продаж за 20 недель работы предприятия

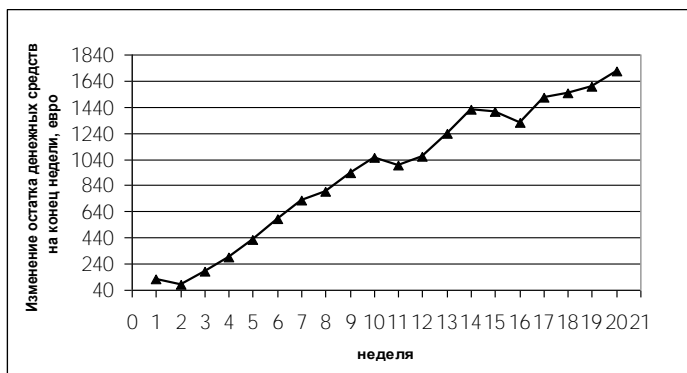


Рисунок 2.2 – Изменение остатков денежных средств на конец каждой недели по _____ товару (виду работ, услуг)

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о еженедельных объемах производства и продаж (объема выполняемых работ, услуг);
- о недельной прибыли или убытка;
- об изменении остатков денежных средств на конец каждой недели» по двум видам продукции.

2.2.4 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 таблиц 2.19 или 2.20.

Таблица 2.19 – 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.	Постоянные затраты предприятия, тыс.руб./год	380	395	383	386	383	381	384	385	390	388	386	386	381
2.	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
3.	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
4.	Объем реализации, тыс.заказов/год	90	94	116	120	109	96	98	118	99	106	94	104	105

Таблица 2.20 – Исходные данные по вариантам контрольной работы (14–25)

Показатель		Номер варианта												
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
1.	Постоянные затраты предприятия, тыс.руб./год	388	390	390	382	392	386	389	387	388	383	385	389	
2.	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	
3.	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	
4.	Объем реализации, тыс.заказов/год	110	111	100	101	108	119	115	118	95	115	107	117	

Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.21.

Таблица 2.21 – 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
Диапазон анализа по объему реализации:			
минимальный объем		0,00	тыс.заказов/ год
максимальный объем		120,00	тыс.заказов/ год
Объем реализации	<i>Q</i>	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 2.22.

Таблица 2.22 – 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	$ВП = TR - TVC$
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 2.22.

Результаты расчетов отображаются на рисунке 2.3.

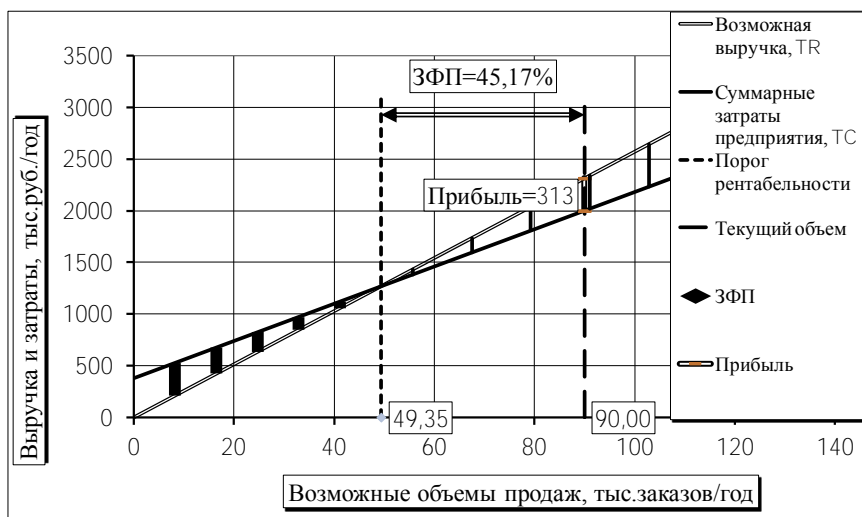


Рисунок 2.3 – Запас финансовой прочности

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 2.23.

При новой цене по методике таблицы 2.22 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 2.23 – 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	<i>TFC</i>	тыс.руб./год			
Средние переменные затраты	<i>AVC</i>	руб./ заказ			
Среднерыночная цена	<i>P</i>	руб./ заказ			
Объем продаж	<i>Q</i>	тыс. заказов/год			
Прибыль	<i>П</i>	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	<i>Q_{ПР}</i>	тыс. заказов./год			
Запас финансовой прочности	<i>ЗФП</i>	%			
Сила операционного рычага	<i>COP</i>	%/%			

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 2.24.

При новых постоянных затратах по методике таблицы 2.22 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 2.24 – 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	$Q_{пр}$	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 2.25 и проводится их анализ.

Таблица 2.25 – 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 2.4).

Для базового варианта соотношения постоянных и переменных затрат приводится полный расчет основных показателей для разных диапазонов объемов продаж (таблица 2.26).

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.

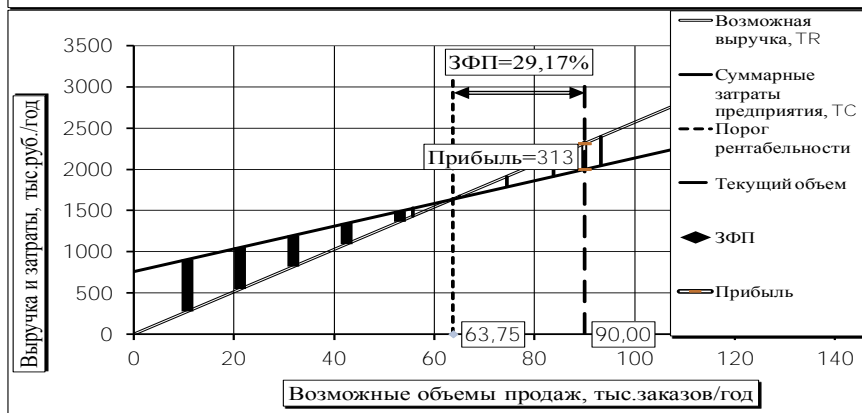
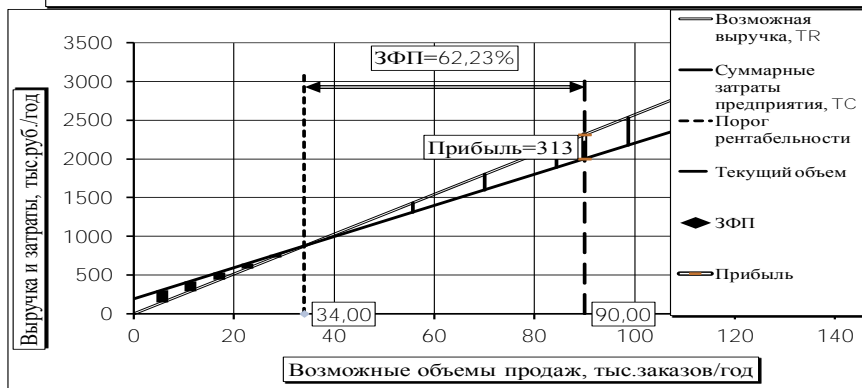
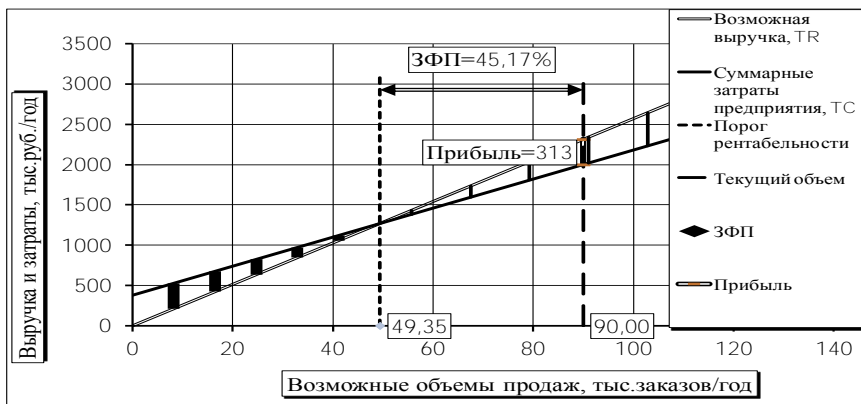


Рисунок 2.4 – Различные варианты запаса финансовой прочности при фиксированной прибыли

Таблица 2.26 – 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

2.2.5 Управление финансовой прочностью предприятия в многопрофильном бизнесе

Задания и исходные данные по разделу

Исходная информация формируется во время проведения деловой игры, в которой студенты делятся на четыре группы (команды) каждая из которых представляет один из следующих отделов предприятия: отдел закупок; отдел внешнеэкономической деятельности; финансовый отдел и отдел контроллинга.

При выполнении раздела за основу принимаются результаты деловой игры, проведенной в аудитории, но с учетом номера варианта (N). Исходные данные принимаются с учетом рекомендаций таблицы 2.27.

Таблица 2.27 – Исходные данные для выполнения индивидуального задания

Наименование показателя	Значение
Выручка TR , тыс. руб./г.,	$600+N$
в том числе	
- экспортная выручка TR_3 , тыс. руб.	210
Наценка на переменные затраты $Нац$, %	37
Постоянные затраты TFC , тыс. руб.	110
в том числе	
- арендная плата $TFC_{ар}$, тыс. руб.	55
Целевое значение изменения запаса финансовой прочности $\Delta ЗФП^{цель}$, %	20

Порядок выполнения раздела контрольной работы

Команда (отдел) состоит из руководителя и менеджеров-экономистов.

Деловая игра проводится в следующей последовательности:

Этап 1. Знакомство с текущей ситуацией на предприятии:

Предприятие работает при следующих данных:

– выручка $TR = 600$ тыс. руб./г., в том числе выручка экспортная $TR_3 = 400$ тыс. руб./г.;

– средняя наценка на переменные затраты (Нац) 40%, следовательно, переменные затраты в 1 рубле реализации

$$AVC = \frac{1}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}} = 0,7143 \text{ руб./руб.};$$

– переменные затраты за год $TVC = AVC \cdot TR = 428,58$ тыс. руб./г.;

– постоянные затраты $TFC = 100$ тыс. руб./г., в том числе арендная плата $TFC_{\text{ар}} = 50$ тыс. руб./г.;

– минимально необходимая выручка для безубыточной работы (порог рентабельности):

$$TR_{\text{ГР}} = \frac{TFC}{1 - AVC} = 350 \text{ тыс. руб./г.};$$

– запас финансовой прочности:

$$\text{ЗФП}_{\%} = \frac{TR - TR_{\text{ГР}}}{TR} \cdot 100 = 41,7\%$$

Этап 2. Сотрудники предприятия получают задание:

1. Увеличить запас финансовой прочности на 20 процентных пунктов ($\Delta \text{ЗФП}_{\text{предприятия}}^{\text{цель}} = 20$), т.е. целевое значение запаса финансовой прочности $\text{ЗФП}^{\text{цель}} = 61,7\%$. Эту задачу одновременно решают:

а) отдел закупок (ОЗ), воздействуя через закупочные цены на среднюю наценку Нац;

б) отдел внешнеэкономической деятельности (ОВЭД), воздействуя на объем экспортных поставок (заказов) TR_3 ;

в) финансовый отдел (ФО), воздействуя на арендную плату $TFC_{\text{ар}}$.

Каждая команда должна решить третью часть поставленной задачи, воздействуя на факторный показатель, закрепленный за отделом. За ошибочное решение налагается штраф. Работа проводится в несколько циклов и заканчивается при достижении показателем «Запас финансовой прочности» целевого значения. Выигрывает команда с минимальным количеством штрафных баллов.

Штрафные баллы (ШБ) начисляются по следующему принципу:

$$\text{ШБ} = \left| \frac{\Delta \text{ЗФП}_{\text{отдела}}}{\Delta \text{ЗФП}_{\text{цель}}^{\text{предприятия}}} \cdot 100 - 33,3 \right|,$$

- где $\Delta \text{ЗФП}_{\text{отдела}}$ - изменение запаса финансовой прочности, достигнутое за счет действий отдела, %;
- $\Delta \text{ЗФП}_{\text{цель}}^{\text{предприятия}}$ - целевое значение изменения запаса финансовой прочности предприятия, %;
- 33,3 - изменение запаса финансовой прочности, приходящееся на каждый отдел, %.

2. Подобрать (рассчитать) пять вариантов наценки, экспортной выручки и затрат на аренду, при которых целевое значение запаса финансовой прочности $\text{ЗПФ}^{\text{цель}}$ будет достигнуто.

Для выполнения *первой части задания* в таблицу 2.28 в базовую строку заносятся исходные данные, т.е. показатели, с которыми предприятие работает в настоящее время.

Для первого года (цикла игры) каждая команда заполняет соответствующие таблицы:

- отдел закупок – таблицу 2.29;
- отдел внешнеэкономической деятельности – таблицу 2.30;
- финансовый отдел – таблицу 2.31.

Расчет необходимого значения факторного показателя в первом году рассмотрим на примере отдела закупок.

Целевое изменение запаса финансовой прочности должно быть:

$$\Delta \text{ЗФП}_{\text{цель}}^{\text{предприятия 1}} = 61,7 - 41,7 = 20 \text{ п.п.}$$

Следовательно, отдел закупок должен обеспечить прирост запаса финансовой прочности на величину

$$\Delta \text{ЗПФ}^{\text{цель}}_{\text{ОЗ1}} = 20/3 = 6,67 \text{ п.п.}$$

Таким образом, целевое значение запаса финансовой прочности для отдела закупок составит: $\Delta \text{ЗПФ}^{\text{цель}}_{\text{ОЗ1}} = 41,7 + 6,67 = 48,37\%$

Факторные показатели TR_3 и $\text{TR}_{\text{ар}}$, за которые отвечают другие отделы, принимаются на уровне предыдущего, т.е. нулевого года.

$$\begin{aligned}
ЗПФ_{103}^{цель} &= \frac{TR_1 - TR_{np1}}{TR_1} \cdot 100 \Rightarrow TR_{np1} = f(ЗПФ_{103}^{цель}, TR_1) \Rightarrow \\
TR_{np1} &= \frac{TFC_1}{1 - AVC_1^{цель}} \Rightarrow AVC_1^{цель} = f(TR_{np1}, TFC_1) \Rightarrow \\
AVC_1^{цель} &= \frac{1}{1 + \frac{Нац_1^{цель}}{100}} \Rightarrow Нац_1^{цель} = f(AVC_1^{цель}) \\
Нац_1^{цель} &= 47,7\%
\end{aligned}$$

Полученное значение наценки сообщается в отдел контроллинга (преподавателю) и заносится в таблицу 2.29. В подчинении руководителя отдела находится программист, отвечающий за расчетную таблицу 2.28.

Изменение запаса финансовой прочности в результате действий отдела закупок ($\Delta ЗПФ_{031}$) определяется по тем же формулам, но в обратном порядке и составляет $\Delta ЗПФ_{031} = 6,67$ п.п.

Следовательно, сотрудники отдела закупок приняли правильное решение и штрафные баллы ($ШБ_{103}$) не начисляются.

Таблица 2.28 – Расчетная информация по предприятию

Год (цикл игры)	Наценка на переменные затраты Нац	Экспортная выручка TR, тыс. руб./г.	Арендная плата TFC _{ар.} тыс. руб./г.	Общая выручка TR, тыс. руб./г.	Удельные переменные затраты AVC, руб./руб.	Общие постоянные затраты TFC, тыс. руб./г.	Порог рентабельности TR _{пр} , тыс. руб./г.	Запас финансовой прочности ЗФП, %	Необходимое изменение запаса финансовой прочности ΔЗФП ^{цель} , п. п.	Изменение запаса финансовой прочности в результате действий структурных подразделений (участников игры) ΔЗФП, п. п.			Штрафные баллы ШБ		
										отдела закупок ΔЗФ _{оз.} , п. п.	отдела ВЭД ΔЗФ _{овэд.} , п. п.	финансового отдела ΔЗФ _{фо.} , п. п.	отдела закупок ШБ _{оз}	отдела ВЭД ШБ _{овэд}	финансового отдела, ШБ _{фо}
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	15	16	17
0	40,00	400	50	600	0,7143	100,00	350,02	41,7	X	X	X	X	X	X	X
1	47,67	477	8,8	677	0,6772	58,80	182,16	73,1	+20	+6,67	+6,60	+24,00	0	0	87
2	39,46	393	16	599	0,7171	66,00	233,30	61,1	-11,4	-3,8	-3,82	-3,53	0	0	2

Целевое значение запаса финансовой прочности достигнуто
 $\Delta\text{ЗФП}^{\text{цель}} = 61,7 \approx 61,1$

Таблица 2.29 – Исходные и расчетные данные для отдела закупок

Показатель	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
Экспортная выручка, тыс. руб./г.	400,00		TR_3
Внутренняя выручка, тыс. руб./г.	200,00	200,00	TR_B
Общая выручка, тыс. руб./г.	600,00		$TR = TR_B + TR_3$
Наценка на переменные затраты*, %	40,00		Нац
Удельные переменные затраты, руб./руб.	0,7143		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}}$
Общие переменные затраты, тыс. руб./г.	428,58		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата, тыс. руб./г.	50,00		$TFC_{ар}$
Прочие постоянные затраты, тыс. руб./г.	50,00	50,00	$TFC_{пр}$
Общие постоянные затраты, тыс. руб./г.	100,00		$TFC = TFC_{ар} + TFC_{пр}$
Порог рентабельности, тыс. руб./г.	350,02		$TR_{пр} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности, %	41,70		$ЗФП_{\%} = \frac{TR - TR_{пр}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности, п. п.			$\Delta ЗФП = ЗФП^{пр} - ЗФП^{факт}$

* Факторный показатель для отдела закупок

Таблица 2.30 – Исходные и расчетные данные для отдела внешнеэкономической деятельности

Показатель	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
Экспортная выручка*, тыс. руб./г.	400,00		TR_3
Внутренняя выручка, тыс. руб./г.	200,00	200,00	TR_B
Общая выручка, тыс. руб./г.	600,00		$TR = TR_B + TR_3$
Наценка на переменные затраты, %	40,00		Нац
Удельные переменные затраты, руб./руб.	0,7143		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{Нац}{100}}$
Общие переменные затраты, тыс. руб./г.	428,58		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата, тыс. руб./г.	50,00		$TFC_{ар}$
Прочие постоянные затраты, тыс. руб./г.	50,00	50,00	$TFC_{пр}$
Общие постоянные затраты, тыс. руб./г.	100,00		$TFC = TFC_{ар} + TFC_{пр}$
Порог рентабельности, тыс. руб./г.	350,02		$TR_{пр} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности, %	41,70		$ЗФП_{\%} = \frac{TR - TR_{пр}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности, п. п.			$\Delta ЗФП = ЗФП^{пр} - ЗФП^{факт}$

* Факторный показатель для внешнеэкономической деятельности

Таблица 2.31 – Исходные и расчетные данные для финансового отдела

Показатель	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
Экспортная выручка, тыс. руб./г.	400,00		TR_3
Внутренняя выручка, тыс. руб./г.	200,00	200	TR_B
Общая выручка, тыс. руб./г.	600,00		$TR = TR_B + TR_3$
Наценка на переменные затраты, %	40,00		Нац
Удельные переменные затраты, руб./руб.	0,7143		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{\text{Нац}}{100}}$
Общие переменные затраты, тыс. руб./г.	428,58		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата*, тыс. руб./г.	50,00		TFC_{ap}
Прочие постоянные затраты, тыс. руб./г.	50,00	50	TFC_{np}
Общие постоянные затраты, тыс. руб./г.	100,00		$TFC = TFC_{ap} + TFC_{np}$
Порог рентабельности, тыс. руб./г.	350,02		$TR_{np} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности, %	41,70		$3ФП\% = \frac{TR - TR_{np}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности, п. п.			$\Delta 3ФП = 3ФП^{np} - 3ФП^{факт}$

Аналогичные расчеты (но по своему факторному показателю) проводят два других отдела.

* Факторный показатель для финансового отдела

Если в результате действия трех отделов целевое значение запаса финансовой прочности достигнуто, то игра заканчивается в противном случае определяется новое значение изменения запаса финансовой прочности для предприятия и для каждого отдела и команды определяют и устанавливают новые значения

Этап 3. Начисление штрафных баллов и подведение итогов.

Рассмотрим расчет штрафных баллов финансового отдела в первом цикле игры.

Отдел фактически увеличил запас финансовой прочности на $\Delta ЗПФ_{\text{Ф01}}=24$ п.п. Следовательно, отделу начислены штрафные баллы в размере:

$$\text{ШБ} = \left| \frac{\Delta ЗПФ_{\text{отдела}}}{\Delta ЗПФ_{\text{цель предприятия}}} \cdot 100 - 33,3 \right| = \left| \frac{24}{20} \cdot 100 - 33,3 \right| = 87 \text{баллов}$$

Игра закончилась после двух циклов, так как целевое значение запаса финансовой прочности совместными усилиями отделов было почти достигнуто: $ЗПФ_2=61,1\% \approx 61,7\%$.

Таким образом, проиграла команда финансового отдела.

При выполнении **второй части задания** студентами индивидуально рассчитываются пять любых вариантов наценки, экспортной выручки и затрат на аренду, при которых будет достигнуто целевое значение запаса финансовой прочности. Результаты заносятся в таблицу 2.32.

Таблица 2.32 – Комбинации факторных показателей для достижения целевого значения запаса финансовой прочности

Комбинация	Наценка на переменные затраты, %	Экспортная выручка, тыс. руб./г.	Арендная плата, тыс. руб./г.	Общая выручка, тыс. руб./г.	Удельные переменные затраты, руб./руб.	Общие постоянные затраты, тыс. руб./г.	Порог рентабельности, тыс. руб./г.	Запас финансовой прочности, %
	Нац	TR_3	$TFC_{\text{ар}}$	TR	AVC	TFC	$TR_{\text{пр}}$	ЗПФ
1								
∴								
5								

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о вариантах совместного воздействия на запас финансовой прочности работников разных подразделений предприятия;
- об ошибках при принятии решений, совершенных работниками разных подразделений;
- о вариантах наценки, экспортной выручки и затрат на аренду, при которых будет достигнуто целевое значение запаса финансовой прочности.

–

2.2.6 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 2.33.

Таблица 2.33 – 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		×		×								
2					×				×			
3	×						×				×	
4			×									×
5						×		×		×		

В качестве исходной информации для данного раздела используются показатели таблиц 2.34 или 2.35.

Таблица 2.34 – 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.	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

Таблица 2.35 – 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.	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

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 2.36.

Таблица 2.36 – 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):	
– при отгрузке (после выполнения работ, услуг)	15
– 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 месячную 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 2.37.

Таблица 2.37 – Расчет денежных поступлений в первой половине марта

Показатель	Комментарии и расчет (первая половина марта таблицы 2.40)
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) $130,82 \cdot 0,30 = 39,25 \text{ тыс.руб.}$
	Поступление в первой половине марта за первый февральский заказ: 40% через 30 дней после отгрузки (выполнения заказа) $130,82 \cdot 0,40 = 52,33 \text{ тыс.руб.}$
	Прочие поступления в данном периоде отсутствуют
Всего поступления	$20,41 + 39,25 + 52,33 = 111,99 \text{ тыс.руб.}$

Пример расчета денежных поступлений по первому мартовскому заказу приведен в таблице 2.38.

Таблица 2.38 – Расчет денежных поступлений по первому мартовскому заказу

Показатель	Комментарии и расчет (см. таблицу 2.40)
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 2.37.

Задание 2.

При выполнении второго задания необходимо с учетом помес- сячной отгрузки (помес- ячного выполнения заказов) определить увеличение или уменьшение дебиторской задолженности.

Все изменения дебиторской задолженности суммируются (с уче- том знака) и результаты заносятся в раздел «Дебиторская задол- женность» таблицы 2.39.

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

Таблица 2.39 – Расчет дебиторской задолженности

Показатель	Комментарии и расчет (конец первой половины марта таблицы 2.40)
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) = = 130,82·0,30 = -39,25 тыс. руб.
	Погашение дебиторской задолженности по первому февральскому заказу = 130,82·0,40 = - 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 2.40.

Таблица 2.40 – 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 2.40.

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 2.40. Результаты расчетов заносятся в таблицу 2.41.

Таблица 2.41 – 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 2.40. Результаты заносятся в таблицу 2.42.

Таблица 2.42 – 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 2.43).

При заполнении реестра по каждому покупателю (заказчику) учитываются все партии продукции (работ, услуг), которые для него были отгружены (выполнены) (таблица 2.33).

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:

$171,33 \cdot (1 - 0,15 - 0,30) = 94,23$ тыс.руб.

Таблица 2.43 – 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 зadолженности, %
		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.

2.2.7 Использование финансового рычага для повышения рентабельности

Задания и исходные данные по разделу

Основная информация по предприятию приведена в таблице 2.44

Таблица 2.44 – Исходные данные

Показатель	Обозначение (расчет)	Ед.изм.	Значение
Временной период расчета		год	
Валюта		тыс.руб.	
Собственный капитал предприятия	СК	тыс.руб.	400,00
Заемный капитал предприятия (обязательства)	ЗК	тыс.руб.	200,00
Всего капитал предприятия (собственный капитал и обязательства)	К	тыс.руб.	600,00
Рентабельность (доходность) активов (всего капитала) на основе прибыли до выплаты налогов	R	%	15,00
		коэф.	0,1500
Общая налоговая ставка	T	%	30,00
		коэф.	0,30
Рентабельность (доходность) активов (всего капитала) на основе прибыли после выплаты налогов	$R_{-t} = R \cdot (1-t)$	%	10,50
		коэф.	0,1050
Ставка платежей по задолженности	R	%	13,00
		коэф.	0,13

1. Рассчитать эффект финансового рычага разными методами при таких данных.

2. Проанализировать зависимость между рентабельностью собственного капитала и долей заемного капитала: $R_{ск} = f(ЗК / (СК + ЗК))$

Расчеты сделать минимум для пяти вариантов соотношения между собственным и заемным капиталом. Общую сумму активов предприятия и их рентабельность не менять. Дать графическую интерпретацию этой зависимости.

3. Обсуждаются варианты наращивания активов предприятия за счет заемных средств. Но при этом из-за увеличения доли заемных средств и повышения финансового риска банк повысит процент по задолженности. Информация по обсуждаемым вариантам следующая:

$ЗК_1 = +100$ тыс.руб. к первоначальному значению; $r_1 = 13\%$

$ЗК_2 = +200$ тыс.руб. к первоначальному значению; $r_2 = 13,5\%$

$ЗК_3 = +300$ тыс.руб. к первоначальному значению; $r_3 = 14\%$

$ЗК_4 = +400$ тыс.руб. к первоначальному значению; $r_4 = 14,5\%$

Проанализировать предлагаемые варианты структуры собственного капитала и обязательств и выбрать лучший с точки зрения собственников предприятия, т.е. рентабельности собственного капитала. Заполнить таблицу для четырех вариантов со следующими данными:

дифференциал финансового рычага, %;

плечо финансового рычага;

эффект финансового рычага, %;

рентабельность собственного капитала, %.

При выполнении раздела используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.45 и 2.46.

Таблица 2.45 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (1–13)

Показатель	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Собственный капитал предприятия, тыс.руб.	405	410	415	420	425	430	435	440	445	450	455	460	465
2. Заемный капитал предприятия (обязательства), тыс.руб.	204	208	212	216	220	224	228	232	236	240	244	248	252

Таблица 2.46 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (14–25)

Показатель	Номер варианта											
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1. Собственный капитал предприятия, тыс.руб.	470	475	480	485	490	495	500	505	510	515	520	525
2. Заемный капитал предприятия (обязательства), тыс.руб.	256	260	264	268	272	276	280	284	288	292	296	300

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении задания можно воспользоваться компьютерной программой *finlev.xls* (см. сайт www.osnbisn.ru или раздел «Практикум» учебно-методического комплекса).

При выполнении *первой части задания* рассчитывается эффект финансового рычага разными методами. Результаты заносятся в табл. 2.47.

Таблица 2.47 – Расчет эффекта финансового рычага

Наименование показателя	Формула расчета	Ед. изм.	Значение
<i>Базовый метод</i>			
Балансовая прибыль, создаваемая собственным капиталом	$\Pi_6^{CK} = CK \cdot R$	тыс.руб./год	60,00
Выплачиваемые налоги от прибыли, создаваемой собственным капиталом	$Tax^{CK} = \Pi_6^{CK} \cdot t$	тыс.руб./год	18,00
Чистая прибыль, создаваемая собственным капиталом	$\Pi_4^{CK} = \Pi_6^{CK} - Tax^{CK}$	тыс.руб./год	42,00
Балансовая прибыль, создаваемая заемным капиталом	$\Pi_6^{3K} = 3K \cdot R$	тыс.руб./год	30,00
Выплачиваемые проценты за использование заемного капитала	$\% = 3K \cdot r$	тыс.руб./год	26,00
Выплачиваемые налоги от прибыли, создаваемой заемным капиталом	$Tax^{3K} = (\Pi_6^{3K} - \%) \cdot t$	тыс.руб./год	1,20
Чистая прибыль, создаваемая заемным капиталом	$\Pi_4^{3K} = \Pi_6^{3K} - \% - Tax^{3K}$	тыс.руб./год	2,80
Суммарная чистая прибыль	$\Pi_4^S = \Pi_4^{CK} + \Pi_4^{3K}$	тыс.руб./год	44,80
Рентабельность собственного капитала	$R_{CK} = \Pi_4^S / CK$	%	11,20
		коэф.	0,1120

Окончание таблицы 2.47

Наименование показателя	Формула расчета	Ед. изм.	Значение
Эффект финансового рычага (прирост рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемного капитала)	$\Delta\text{ФР} = R_{\text{СК}} - R_{-1}$	%	0,70
Формальный метод			
Рентабельность собственного капитала	$R_{\text{СК}} = R_{-1} + (ЗК/СК)(R-r) \cdot (1-t)$	%	11,20
		коэф.	0,1120
Эффект финансового рычага	$\Delta\text{ФР} = (ЗК/СК) \cdot (R-r) \cdot (1-t)$	%	0,70
		коэф.	0,0070
Метод через дифференциал и плечо			
Дифференциал финансового рычага	$\text{ДФР} = (R-r)(1-t)$	%	1,40
Плечо финансового рычага	$\text{ПФР} = ЗК/СК$		0,5000
Эффект финансового рычага	$\Delta\text{ФР} = \text{ДФР} \cdot \text{ПФР}$	%	0,70
		коэф.	0,0070

При выполнении *второй части задания* для пяти вариантов соотношения между собственным и заемным капиталом рассчитывается эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала. Результаты заносятся в таблицу 2.48. Строится график $R_{\text{СК}} = f(ЗК/(СК+ЗК))$. Анализируются причины изменения рентабельности собственного капитала.

Таблица 2.48 – Влияние соотношения между собственным и заемным капиталом на рентабельность

Вариант соотношения	Заемный капитал, тыс.руб.	Собственный капитал, тыс.руб.	Капитал (активы) всего, тыс.руб.	Доля заемного капитала в общем капитале	Эффект финансового рычага, %	Рентабельность собственного капитала, %
	ЗК	СК	К	ЗК/К	ЭФР	$R_{\text{СК}}$
1						
2						
3						
4						
5						

При выполнении *третьей части задания* для четырех вариантов увеличения активов рассчитывается дифференциал финансового рычага, плечо финансового рычага, эффект финансового рычага, рентабельность собственного капитала. Результаты заносятся в таб-

лицу 2.49 и выбирается лучший вариант с точки зрения собственников предприятия.

Строится график $R_{ск} = f(ЗК)$.

Таблица 2.49 – Оптимизация структуры капитала

Вариант увеличения капитала	Заемный капитал, тыс. руб.	Собственный капитал, тыс. руб.	Капитал (активы) всего, тыс. руб.	Ставка платежей по задолженности	Дифференциал финансового рычага, %	Плечо финансового рычага	Эффект финансового рычага, %	Рентабельность собственного капитала, %
	ЗК	СК	К	г	ДФР	ПФР	ЭФР	$R_{ск}$
1								
2								
3								
4								

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- об эффекте финансового рычага, рассчитанного разными методами;
- о зависимости между рентабельностью собственного капитала и долей заемного капитала при фиксированной процентной ставке;
- о зависимости между рентабельностью собственного капитала и долей заемного капитала в ситуации, когда из-за повышения финансового риска банк увеличивает процент по задолженности.

2.2.8 Спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости краткосрочных активов

Задания и исходные данные по разделу

Предположим, предприятие пытается увеличить прибыль и рентабельность активов, воздействуя на дебиторскую задолженность через систему скидок покупателям (заказчикам).

Основная экономическая информация по предприятию представлена в таблице 2.50.

Таблица 2.50 – Исходные данные

Показатель	Обозначение	Значение
Долгосрочные активы предприятия, тыс. руб.	ДА	500
Краткосрочные (оборотные) активы, млн. руб.	КА	200
Период нахождения краткосрочных активов в запасах, дней	Тзап	5
Период нахождения краткосрочных активов в незавершенном производстве, дней	Тнз	8
Период нахождения краткосрочных активов в запасах готовой продукции, дней	Тгп	4
Период нахождения краткосрочных активов в дебиторской задолженности, дней	Тдз	зависит от системы отсрочек платежей
Период нахождения краткосрочных активов в денежных средствах, дней	Тдс	8
Дополнительная информация для расчета затрат и выручки		
зарплата с начислениями, % к материальным затратам	%ЗП	10
постоянные расходы, тыс.руб./год	НР	100
добавленная стоимость при расчете выручки, % к материальным затратам	%ДС	50
Общая налоговая ставка, %	T	45
Годовая ставка банковского процента, %	R	14
Сумма платежа при одной сделке, тыс. руб.	P	20

1. Рассчитать прибыль и рентабельность активов в случае, если покупатель (заказчик) платят непосредственно после отгрузки (выполнения работ, услуг) и дебиторская задолженность отсутствует.

2. У предприятия возникли проблемы с реализацией и поэтому решено для стимулирования покупателей (заказчиков) давать им отсрочку платежей в 45 дней. Оценить экономические последствия для предприятия.

3. Для уменьшения дебиторской задолженности, повышения оборачиваемости решено предложить покупателям (заказчикам) 10% скидку, если они будут проводить оплату в течение 15 дней (табл. 2.51). Примут ли такие условия покупатели (заказчики)? Выгодна ли такая система скидок для предприятия?

Таблица 2.51 – Условия продажи товара

Показатель	Обозначение	Значение
Возможная скидка с базовой цены при досрочной оплате, %	S	10
Максимальный срок оплаты, в течение которого действует скидка, дней	t_c	15
Максимальная длительность отсрочки платежа, за пределами которой применяется штраф (пеня), дней	t_{max}	45
Условие оплаты	10/15 net 45	

4. Подобрать (рассчитать) различные варианты системы скидок, при которых:

- продавцу (предприятию-поставщику) выгодно, покупателям (заказчикам) не выгодно;
- продавцу (предприятию-поставщику) не выгодно, покупателям (заказчикам) выгодно;
- продавцу (предприятию-поставщику) выгодно, покупателям (заказчикам) выгодно;
- продавцу (предприятию-поставщику) не выгодно, покупателям (заказчикам) не выгодно.

При выполнении индивидуального задания используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.52 и 2.53.

Таблица 2.52 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (1–13)

Показатель, тыс. руб.	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Долгосрочные активы	510	520	530	540	550	560	570	580	590	600	610	620	630
2. Краткосрочные активы	220	240	260	280	300	320	340	360	380	400	420	440	460

Таблица 2.53 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (14–25)

Показатель, тыс. руб.	Номер варианта											
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1. Долгосрочные активы	640	650	660	670	680	690	700	710	720	730	740	750
2. Краткосрочные активы	480	500	520	540	560	580	600	620	640	660	680	700

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой *spontan.xls* (см. сайт www.osnbisn.ru или раздел «Практикум» учебно-методического комплекса).

При выполнении *первой части задания* рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность отсутствует. Результаты заносятся в графу 2 табл. 2.54, 2.55 и 2.56.

При выполнении *второй части задания* на основе исходных данных рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность составляет 45 дней. Результаты заносятся в графу 3 табл. 2.54, 2.55 и 2.56.

При выполнении *третьей части задания* на основе исходных данных рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность составляет 15 дней и скидка 10%. Результаты заносятся в графу 4 табл. 2.54, 2.55 и 2.56

Таблица 2.54 – Общеэкономические данные

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10 %	Обозначение (расчет)
1	2	3	4	5
Долгосрочные активы предприятия, тыс. руб.	500	500	500	ДА
Краткосрочные активы предприятия, тыс. руб.	200	200	200	КА
Всего активы предприятия, тыс.руб.	700	700	700	А=ДА+КА
Период нахождения краткосрочных активов в запасах, дней	5	5	5	Тзап
Период нахождения краткосрочных активов в незавершенном производстве, дней	8	8	8	Тнз
Период нахождения краткосрочных активов в запасах готовой продукции, дней	4	4	4	Тгп
Период нахождения краткосрочных активов в дебиторской задолженности, дней	0	45	15	Тдз
Период нахождения краткосрочных активов в денежных средствах, дней	8	8	8	Тдс
Всего период оборота краткосрочных активов, дней	25	70	40	Т=Тзап+Тнз+Тгп+Тдз+ Тдс
Количество оборотов краткосрочных активов за год	14,40	5,14	9,00	КО=КДГ/Т
Добавленная стоимость при расчете выручки (наценка), % к матзатратам	50	50	35	%ДС

Таблица 2.55 – Расчет экономической рентабельности

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10 %	Обозначение (расчет)
1	2	3	4	5
Расчет затрат и выручки в одном обороте, тыс. руб.				
Материальные затраты	175,51	164,14	171,72	$MЗ_0 = (КА - НР_0) / (1 + \%ЗП/100)$
Зарплата с начислениями	17,55	16,41	17,17	$ЗП_0 = MЗ_0 \cdot \%ЗП/100$
Постоянные расходы	6,94	19,44	11,11	$НР_0 = НР/КО$
Всего затраты	200,00	200,00	200,00	$З_0 = MЗ_0 + ЗП_0 + НЗ_0$
Прибыль	63,26	46,21	31,82	$П_0 = В_0 - З_0$
Выручка	263,26	246,21	231,82	$В_0 = MЗ_0 \left(1 + \frac{\%ДС}{100}\right)$ При предоставлении скидки: $В_0 = MЗ_0 \left(1 + \frac{\%ДС_2}{100}\right)$ $\%ДС_2 = \left(1 + \frac{\%ДС}{100}\right) \cdot \left(1 - \frac{s}{100}\right) - 1 \cdot 100$
Расчет затрат и выручки за год, тыс. руб.				
Материальные затраты	2527,27	844,16	1545,45	$MЗ = MЗ_0 \cdot КО$
Зарплата с начислениями	252,73	84,42	154,55	$ЗП = ЗП_0 \cdot КО$
Постоянные расходы	100,00	100,00	100,00	$НР = НР_0 \cdot КО$
Всего затраты	2880,00	1028,57	1800,00	$З = З_0 \cdot КО$
Прибыль	910,91	237,66	286,36	$П = П_0 \cdot КО$
Выручка	3790,91	1266,23	2086,36	$В = В_0 \cdot КО$
Расчет экономической рентабельности базовым методом				
Чистая прибыль за год, тыс.руб.	501,00	130,71	157,50	$Пч = П \cdot (1 - t/100)$
Рентабельность краткосрочных активов, %	250,50	65,36	78,75	$R_{КА} = Пч/КА \cdot 100$

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10 %	Обозначение (расчет)
Рентабельность всех активов, %	71,57	18,67	22,50	$R_A = \text{Пч} / A \cdot 100$

Окончание таблицы 2.55

1	2	3	4	5
Расчет экономической рентабельности через коммерческую маржу и коэффициент трансформации				
Коммерческая маржа (коэффициент прибыльности), %	13,22	10,32	7,55	$KM = \text{Пч} / B \cdot 100$
Коэффициент трансформации (оборачиваемость общей суммы активов), раз/год	5,42	1,81	2,98	$KT = B / A$
Рентабельность всех активов, %	71,57	18,67	22,50	$Ra = KM \cdot KT$

Таблица 2.56 – Структура оборотных средств (краткосрочных активов), тыс. руб

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10 %	Обозначение (расчет)
1	2	3	4	5
1. Краткосрочные активы в производственных запасах	35,10	11,72	21,46	$KA_{\text{зап}} = M_{30} / T \cdot T_{\text{зап}}$
2. Краткосрочные активы в незавершенном производстве	60,08	20,81	37,17	$KA_{\text{нз}} = (M_{30} + (30 - M_{30}) / 2) / T \cdot T_{\text{нз}}$
3. Краткосрочные активы в готовой продукции (по себестоимости)	32,00	11,43	20,00	$KA_{\text{гп}} = Z_0 / T \cdot T_{\text{гп}}$

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10 %	Обозначение (расчет)
4. Краткосрочные активы в дебиторской задолженности (по себестоимости)	0,00	128,57	75,00	КАдз=Зо/Г·Тдз

Окончание таблицы 2.56

1	2	3	4	5
5. Краткосрочные активы в денежных средствах (после изъятия прибыли), в том числе	72,82	27,47	46,36	$КА_{дс} = КА_{дс1} +$ $+ КА_{дс2} +$ $+ КА_{дс3}$
5.1. на этапе формирования производственных запасов	4,90	2,56	3,54	$КА_{дс1} = (КА -$ $МЗ_0) / T \cdot T_{зап}$
5.2. на этапе незавершенного производства	3,92	2,05	2,83	$КА_{дс2} =$ $= (КА -$ $- МЗ_0) / (2T) \cdot T_{нз}$
5.3. на этапе "пролеживания" денежных средств после реализации	64,00	22,86	40,00	$КА_{дс3} =$ $= З_0 / T \cdot T_{дс}$
Всего краткосрочные активы	200,00	200,00	200,00	$КА = КА_{зап} +$ $+ КА_{нз} +$ $+ КА_{гп} +$ $+ КА_{дз} + КА_{дс}$

Для принятия решения о выгодности предлагаемой системы скидок для предприятия сравниваются значения прибыли в 3-й и 4-й колонках табл. 2.55.

Для принятия решения о выгодности предлагаемой системы скидок для предприятия–покупателя необходимо рассчитать цену отказа от скидки или сравнить необходимую сумму для возврата кредита с учетом процентов и необходимую сумму для осуществления платежа без скидки в момент t_{max} (табл. 2.57).

При выполнении **четвертой части задания**, изменяя размеры скидки, срока действия скидки и годовой ставки банковского процента, необходимо подобрать варианты, при которых:

– предприятию–продавцу выгодно (чистая прибыль со скидкой растет), предприятию–покупателю не выгодно (необходимая сумма для возврата кредита с учетом процентов больше необходимой суммы для осуществления платежа без скидки в момент t_{max});

– предприятию–продавцу не выгодно, предприятию–покупателю выгодно;

Таблица 2.57 – Расчет цены отказа от скидки

Показатель	Обозначение	Формула расчета	Значение
Сумма кредита, которая требуется для оплаты с учетом скидки в момент t_c	K	$P \cdot (1 - s/100)$	18
Процентная ставка, начисляемая за кредит за время $(t_{max} - t_c)$	r'	$r \cdot (t_{max} - t_c) / 360$	1,17
Необходимая сумма для возврата кредита с учетом процентов	K'	$K \cdot (1 + r'/100)$	18,21
Необходимая сумма для осуществления платежа без скидки в момент t_{max}	P		20
Если $K' < P$, то пользоваться скидкой выгодно			
Если $K' > P$, то пользоваться скидкой не выгодно			
Решая $K' > P$ получим формулу для расчета цены отказа от скидки в годовом исчислении ЦОС:			
$\text{ЦОС} = \frac{s}{100 - s} \cdot 100 \cdot \frac{360}{t_{max} - t_c} > r$			
Цена отказа от скидки, %		ЦОС	133,3
Годовая ставка банковского процента, %		R	14
Если $\text{ЦОС} > r$, то пользоваться скидкой выгодно			
Если $\text{ЦОС} < r$, то пользоваться скидкой не выгодно			
Покупатели с предложенной системой скидок			согласны

– предприятию–продавцу выгодно, предприятию–покупателю выгодно;

– предприятию–продавцу не выгодно, предприятию–покупателю не выгодно.

Результаты заносятся в табл. 2.58.

Таблица 2.58 – Варианты условий продажи

Вариант условий продажи	Скидка, %	Срок действия скидки, дней	Годовая ставка банковского процента, %	Предприятие–продавец (исполнитель)	Предприятие–покупатель (заказчик)
	S	t_c	R		
1				выгодно	выгодно
2				выгодно	не выгодно
3				не выгодно	выгодно
4				не выгодно	не выгодно

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о прибыли и рентабельности активов в случае, если покупатели (заказчики) платят непосредственно после отгрузки (выполнения работ, услуг) и дебиторская задолженность отсутствует;
- об изменении экономических показателей в ситуации, когда у предприятия возникли проблемы с реализацией и поэтому решено для стимулирования покупателей (заказчиков) давать им отсрочку платежей;
- о возможных вариантах принятия решений ситуации, когда для уменьшения дебиторской задолженности, повышения оборачиваемости решено предложить покупателям (заказчикам) скидку, если они будут проводить оплату ранее базового срока.

2.2.9 Управление финансовыми потоками малого предприятия при упрощенной системе налогообложения

Задания и исходные данные по разделу

Предположим, предприятие относится к категории малых и может использовать:

- общую систему налогообложения (НДС по ставке $h_{\text{НДС}}=20\%$, налог на прибыль по ставке $h_{\text{пр}}=18\%$)*
- упрощенную систему налогообложения (УСН₁) без НДС (5% от выручки);
- упрощенную систему налогообложения (УСН₂) с НДС (3% от выручки и НДС 20%)

Также предприятие при любой системе должно делать отчисления:

- в фонд социальной защиты населения по ставке $h_{\text{ФСЗН}}=34\%$;
- связанные со страхованием травматизма по ставке $h_{\text{БГС}}=0,6\%$.

Основные показатели работы предприятия за месяц следующие:

- 1) выручка от реализации – 15260 руб;
- 2) затраты на сырье и материалы – 10260 руб;
- 3) аренда и коммунальные платежи – 113 руб;
- 4) заработная плата персонала – 413 руб;
- 5) прочие затраты – 113 руб.

1. Рассчитать прибыль после налогообложения при использовании

- а) общей системы налогообложения;
- б) упрощенной системы без НДС;
- в) упрощенной системы с НДС;

Выбрать лучшую для предприятия систему налогообложения с точки зрения чистой прибыли.

2. Рассчитать (подобрать) затраты на сырье и материалы, при которых две упрощенные системы налогообложения дают одинаковый результат по чистой прибыли.

* Ставки 2017 года (необходимо использовать ставки, действующие на момент выполнения задания)

3. Прокомментировать выводы по первой и второй частям задания исходя из предположения, что дополнительные затраты на бухгалтерскую обработку документов при расчете и уплате налогов в месяц по разным системам разные. Это, например, заработная плата «внешнего» бухгалтера, которая в исходных данных не учтена.

При выполнении индивидуального задания используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.59 и 2.60.

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении задания можно воспользоваться компьютерной программой smeta.xls (см. сайт www.osnbisn.ru или раздел «Практикум» учебно-методического комплекса).

При выполнении *первой части задания* используется методика расчета налоговых выплат при разных системах, приведенная в таблице 2.61.

Примеры расчета показателей для общей системы налогообложения (графа 4 табл. 2.61):

$$C_M = 10260 - 10260 \cdot 20 / 120 = 8550,0 \text{ руб.};$$

$$C_A = 113 - 113 \cdot 20 / 120 = 94,2 \text{ руб.};$$

$$C_{\text{отч}} = 413 \cdot (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб.};$$

$$C = 8550,0 + 94,2 + 413 + 142,9 + 113 = 9313,1 \text{ руб.};$$

Таблица 2.59 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (1–13)

Показатель, руб/месяц	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Выручка от реализации	15360	15320	15350	15380	15410	15440	15470	15500	15530	15560	15590	15620	15650
2. Затраты на сырье и материалы	10360	10300	10320	10340	10360	10380	10400	10420	10440	10460	10480	10500	10520
3. Аренда и коммунальные платежи	123	117	119	121	123	125	127	129	131	133	135	137	139
4. Зарботная плата персонала	453	419	422	425	428	431	434	437	440	443	446	449	452
5. Прочие затраты	183	121	125	129	133	137	141	145	149	153	157	161	165

Таблица 2.60 – Исходные данные по вариантам индивидуального задания (14–25)

Показатель, руб/месяц	Номер варианта												
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
1. Выручка от реализации	15680	15710	15740	15770	15800	15830	15860	15890	15920	15950	15980	16010	
2. Затраты на сырье и материалы	10540	10560	10580	10600	10620	10640	10660	10680	10700	10720	10740	10760	
3. Аренда и коммунальные платежи	141	143	145	147	149	151	153	155	157	159	161	163	
4. Зарботная плата персонала	455	458	461	464	467	470	473	476	479	482	485	488	
5. Прочие затраты	169	173	177	181	185	189	193	197	201	205	209	213	

Таблица 2.61 – Налоговые выплаты при трех различных системах налогообложения

Наименование показателя	Обозначение	Данные для расчета, руб.	Общая система налогообложения (НДС 20 % + налог на прибыль 18 %)		Упрощенная система налогообложения без НДС (5 % с выручки)		Упрощенная система налогообложения с НДС (3 % с выручки + НДС 20 %)	
			Сумма	Примечание	Сумма	Примечание	Сумма	Примечание
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Выручка от реализации	В	15 260,0	15 260,0		15 260,0		15 260,0	
2. Затраты всего (пп. 2.1–2.5)	С	11 041,9	9313,1	без учета «входного» НДС	11 041,9		9313,1	без учета «входного» НДС
2.1. Сырье и материалы	С _м	10 260,0	8550,0	без учета «входного» НДС: гр. 3 – гр. 3 × × 20/(100 + 20)	10 260,0		8550,0	без учета «входного» НДС
2.2. Аренда и коммунальные платежи	С _а	113,0	94,2	без учета «входного» НДС: гр. 3 – гр. 3 × × 20/(100 + 20)	113,0		94,2	без учета «входного» НДС
2.3. Зарплата	С _{зп}	413,0	413,0		413,0		413,0	
2.4. Отчисления в ФСЗН (фонд социальной защиты населения) и БГС (Белгосстрах)	С _{отч}	142,9	142,9	34 и 0,6 % от п. 2.3	142,9	34 и 0,6 % от п. 2.3	142,9	34 и 0,6 % от п. 2.3
2.5. Прочие затраты	С _{пр}	113,0	113,0		113,0		113,0	

99 Окончание таблицы 2.61

1	2	3	4	5	6	7	8	9
3. Прибыль	П _{бал}		3403,6	п. 1 – п. 4.1 – п. 2	3455,1	п. 1 – п. 4.4 – – п. 2	3022,1	п. 1 – п. 4.1 – – п. 4.4 – п. 2
4. Налоги всего (без учета дополни- тельных платежей по ФОТ (фонд опла- ты труда))	Н _{общ}		1427,1		763,0		1196,0	
4.1. НДС (в выручке)	НДС _{вых}		2543,3	п. 1·20/(100 + 20)			2543,3	п. 1·20/(100 + 20)
4.2. НДС в затратах (зачет)	НДС _{вх}		1728,8	(п. 2.1 гр. 2 + + п. 2.2 гр. 2) × × 20/(100 + 20)			1728,8	(п. 2.1 гр. 2 + + п. 2.2 гр. 2) × × 20/(100 + 20)
4.3. <i>НДС к уплате</i>	НДС _{опл}		814,5	п. 4.1 – п. 4.2			814,5	п. 4.1 – п. 4.2
4.4. Налог по упро- щенной системе	Н _{усн}				763,0	п. 1·5/100	381,5	(п. 1 – п. 4.1) × × 3/100
4.5. Налог на прибыль	Н _{пр}		612,6	п. 3·18/100				
5. Прибыль после налогообложения	П _ч		2791,0	п. 3 – п. 4.5	3455,1	п. 3	3022,1	п. 3
6. Удельный вес всех налогов в выручке	%Н _в		9,4		5,0		7,8	

$$\begin{aligned}
\text{НДС}_{\text{ВЫХ}} &= 15260 \cdot 20\% / 120\% = 2543,3 \text{ руб}; \\
\text{НДС}_{\text{ВХ}} &= (10260 + 113) \cdot 20\% / 120\% = 1725,8 \text{ руб}; \\
\text{НДС}_{\text{ОПЛ}} &= 2543,3 - 1725,8 = 814,5 \text{ руб}; \\
\text{П}_{\text{БАЛ}} &= 15260 - 2543,3 - 9313,1 = 3403,6 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{ПР}} &= 3403,6 \cdot 18\% / 100\% = 612,6 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{ОБЩ}} &= 814,5 + 612,6 = 1427,1 \text{ руб}; \\
\text{П}_{\text{Ч}} &= 3403,6 - 612,6 = 2791,0 \text{ руб}; \\
\%N_{\text{В}} &= 1427,1 / 15260 \cdot 100 = 9,5 \%
\end{aligned}$$

Примеры расчета показателей для упрощенной системы налогообложения без НДС (графа 6 табл. 2.61):

$$\begin{aligned}
\text{С}_{\text{ОТЧ}} &= 413 \cdot (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб}; \\
\text{С} &= 10260 + 113 + 413 + 142,9 + 113 = 11041,9 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{УСН}} &= 15260 \cdot 5\% / 100\% = 763,0 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{ОБЩ}} &= 763,0 \text{ руб}; \\
\text{П}_{\text{БАЛ}} = \text{П}_{\text{Ч}} &= 15260 - 11041,9 - 763,0 = 3455,1 \text{ руб}; \\
\%N_{\text{В}} &= 763,0 / 15260 \cdot 100 = 5,0\%
\end{aligned}$$

Примеры расчета показателей для упрощенной системы налогообложения (графа 8 табл. 2.61):

$$\begin{aligned}
\text{С}_{\text{М}} &= 10260 - 10260 \cdot 20 / 120 = 8550,0 \text{ руб}; \\
\text{С}_{\text{А}} &= 113 - 113 \cdot 20 / 120 = 94,2 \text{ руб}; \\
\text{С}_{\text{ОТЧ}} &= 413 \cdot (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб}; \\
\text{С} &= 8550,0 + 94,2 + 413 + 142,9 + 113 = 9313,1 \text{ руб}; \\
\text{НДС}_{\text{ВЫХ}} &= 15260 \cdot 20\% / 120\% = 2543,3 \text{ руб}; \\
\text{НДС}_{\text{ВХ}} &= (10260 + 113) \cdot 20\% / 120\% = 1728,8 \text{ руб}; \\
\text{НДС}_{\text{ОПЛ}} &= 2543,3 - 1728,8 = 814,5 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{УСН}} &= (15260 - 2543,3) \cdot 3\% / 100\% = 381,5 \text{ руб}; \\
\text{Н}_{\text{ОБЩ}} &= 814,5 + 381,5 = 1196,0 \text{ руб}; \\
\text{П}_{\text{БАЛ}} = \text{П}_{\text{Г}} &= 15260 - 2543,3 - 381,5 - 9313,1 = 3022,1 \text{ руб}; \\
\%N_{\text{В}} &= 1196,0 / 15260 \cdot 100 = 7,8 \%
\end{aligned}$$

Таким образом, наиболее выгодной системой налогообложения для данного предприятия является упрощенная система без НДС, так как доля общих налоговых выплат при данной системе является наименьшей и составляет 5% от выручки, а чистая прибыль наибольшая и равна 3455,1 руб.

При выполнении *второй части задания* необходимо подобрать (рассчитать) затраты на сырье и материалы так, чтобы чистая прибыль при упрощенной системе без НДС и упрощенной системе с

НДС была одинакова. Для этого можно воспользоваться функциями «Поиск решений» или «Подбор параметра» в MS Excel. Результаты расчетов необходимо представить в таблице 2.62.

По результатам расчетов упрощенные системы с НДС и без НДС равновыгодны для данного предприятия при затратах на сырье и материалы равных 12858,0 руб.

При выполнении *третьей части задания* необходимо оценить три сравниваемые системы налогообложения с точки зрения бухгалтерского сопровождения (в денежной форме). Данную оценку можно провести индивидуально или принять среднюю оценку по группе (подгруппе). Для принятых месячных затрат на бухгалтерское сопровождение пересмотреть выводы по частям задания 1 и 2. Для этого в таблице 2.61 изменить показатель 2.5 «Прочие затраты» или ввести дополнительный показатель «Затраты на внешнее бухгалтерское сопровождение».

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о чистой прибыли предприятия при использовании общей системы налогообложения, упрощенной системы без НДС, упрощенной системы с НДС;
- о вариантах затрат на сырье и материалы, при которых две упрощенные системы налогообложения дают одинаковый результат по чистой прибыли;
- о возможных изменениях в чистой прибыли в ситуации, когда дополнительные затраты на бухгалтерскую обработку документов при расчете и уплате налогов по разным системам налогообложения разные.

Таблица 2.62 – Расчет затрат на сырье и материалы, при которых две упрощенные системы налогообложения равновыгодны

Наименование показателей	Обозначение	Данные для расчета, руб.	Общая система налогообложения (НДС 20% + налог на прибыль 18%)		Упрощенная система налогообложения без НДС (5% с выручки)		Упрощенная система налогообложения с НДС (3% с выручки + НДС 20%)	
			Сумма	Примечание	Сумма	Примечание	Сумма	Примечание
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Выручка от реализации	В	15260,0	15260,0		15260,0		15260,0	
2. Затраты всего (п.п. 2.1-2.5.)	С	13639,9	11478,1	без учета "входного" НДС	13639,9		11478,1	без учета "входного" НДС
2.1 Сырье и материалы	С _М	12858,0	10715,0	без учета "входного" НДС	12858,0		10715,0	без учета "входного" НДС
2.2 Аренда и коммунальные платежи	С _А	113,0	94,2	без учета "входного" НДС	113,0		94,2	без учета "входного" НДС
2.3 Зарплата	С _{ЗП}	413,0	413,0		413,0		413,0	
2.4 Отчисления в ФСЗН (фонд социальной защиты населения) и БГС (Белгосстрах)	С _{ОТЧ}	142,9	142,9	34 и 0,6% от 2.3	142,9	34 и 0,6% от 2.3	142,9	34 и 0,6% от 2.3
2.5 Прочие затраты	С _{ПР}	113,0	113,0		113,0		113,0	
3. Прибыль	П _{БАЛ}		1238,6	П.1-П.4.1-П.2	857,1	П1-П4.4-П.2	857,1	П1-П.4.1-П4.4-П.2

Окончание таблицы 2.62

1	2	3	4	5	6	7	8	9
4. Налоги всего (без учета дополнительных платежей по ФОТ (фонд оплаты труда))	Н _{ОБЩ}		604,4		763,0		763,0	
4.1 НДС (в вырубке)	НДС _{ВЫХ}		2543,3	$\text{П.1} * 20 / (100 + 20)$			2543,3	$\text{П.1} * 20 / (100 + 20)$
4.2 НДС в затратах (зачет)	НДС _{ВХ}		2161,8	$(\text{П.2.1} + \text{П.2.2}) * 20 / (100 + 20)$			2161,8	$(\text{П.2.1} + \text{П.2.2}) * 20 / (100 + 20)$
4.3 НДС к уплате	НДС _{ОПЛ}		381,5	П.4.1-П.4.2			381,5	П.4.1-П.4.2
4.4 Налог по упрощенной системе	Н _{УСН}				763,0	$\text{П.1} * 5 / 100$	381,5	$(\text{П.1} - \text{П.4.1}) * 3 / 100$
4.5 Налог на прибыль	Н _{ПР}		222,9	$\text{П.3} * 18 / 100$				
5. Прибыль после налогообложения	П _Ч		1015,7	П.3-П.4.5	857,1	П.3	857,1	П.3
6. Удельный вес всех налогов в вырубке	%Н _В		4,0		5,0		5,0	

2.2.10 Оптимизация налоговой нагрузки предприятия

Задания и исходные данные по разделу

Предположим, предприятие работает с показателями, представленными в таблице 2.63, и рассматривает возможность создания собственного дилера в зоне с льготным режимом налогообложения с целью оптимизации налоговых платежей.

Таблица 2.63 – Исходные данные

Наименование показателя	Условное обозначение	Значение
Выручка от реализации продукции конечным потребителям, тыс. руб./месяц	TR	3000
Стоимость сырья и материалов с учетом НДС, тыс. руб./месяц	MЗ	1000
Прочие затраты, не облагаемые НДС, в том числе заработная плата с отчислениями, тыс. руб./месяц	ЗП	400

1. Определить уровень прибыли и отчислений в бюджет в случае прямых продаж производителем конечным потребителям при условии, что налог на добавленную стоимость для данного вида продукции взимается по ставке 20%, а налог на прибыль -18%. Показать схему работы предприятия-производителя.

2. На начало месяца у предприятия имеется уставный капитал на сумму 5000 тыс. руб. На сумму 2000 тыс. руб. приобретено оборудование, а оставшиеся средства лежат на расчетном счете. Составить упрощенный баланс на начало месяца. Отразить изменения в балансе после:

- оплаты и поставки сырья и материалов;
- производства и реализации продукции, оплаты прочих затрат, и получения денег от потребителей;
- выплаты налога на добавленную стоимость;
- выплаты налога на прибыль.

3. Определить чистую прибыль и отчисления в бюджет, если конечные потребители получают продукцию по той же цене, но она будет продаваться им не напрямую, а через собственного дилера предприятия-производителя, зарегистрированного в свободной эко-

номической зоне, где ставка налога на добавленную стоимость 10%, а налога на прибыль 9%. Продукция реализуется дилеру с выручкой 2000 тыс. руб. Показать схему работы группы «производитель-дилер» графически.

4. Сравнить уровень чистой прибыли и отчислений в бюджет группы предприятий в совокупности в сопоставлении с базовым вариантом (задание 1).

При раздела задания используются исходные данные по вариантам, приведенные в таблицах 2.64 или 2.65.

Порядок выполнения раздела контрольной работы

При выполнении *первой части задания* рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда продукция продается напрямую покупателям. Схема работы предприятия представлена на рисунке 2.5. Результаты расчетов заносятся в таблицу 2.66.

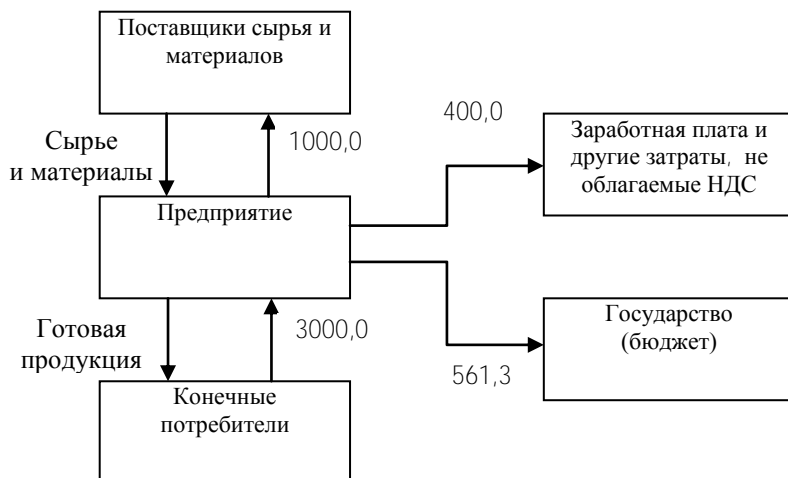


Рисунок 2.5 – Схема работы предприятия (базовый вариант)

Таблица 2.64 – Исходные данные по вариантам (1–13)

Показатель	Номер варианта												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Выручка от реализации продукции с НДС, тыс.руб./месяц	3819	3115	3718	3663	3279	3986	3251	3900	3262	3413	3587	3607	3518
2. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы, тыс.руб./месяц	1146	935	1115	1099	984	1196	975	1170	979	1024	1076	1082	1055
3. Расходы на закупку ресурсов с НДС, тыс.руб./месяц	417	499	432	489	491	488	433	464	491	452	488	440	476
4. Ставка НДС предприятия, %	23	24	22	19	19	24	23	20	19	24	18	25	22
5. Ставка НДС дилера, %	12	12	11	10	10	12	12	10	10	12	9	13	11
6. Ставка налога на прибыль у предприятия, %	16	16	17	18	15	15	15	15	18	16	17	15	18
7. Ставка налога на прибыль у дилера, %	8	8	9	9	8	8	8	8	9	8	9	8	9
8. Уставный капитал, тыс. руб.	4795	4566	4656	4307	4656	4227	4909	4312	4560	4346	4390	4005	4961
9. Затраты на закупку оборудования, тыс.руб.	1099	1003	1073	1077	1016	1061	1036	1016	1090	1021	1036	1042	990

Таблица 2.65 – Исходные данные по вариантам (14–25)

Показатель	Номер варианта											
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1. Выручка от реализации продукции с НДС, тыс.руб./месяц	3334	3536	3022	3756	3537	3991	3901	3734	3729	3102	3392	3262
2. Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы, тыс.руб./месяц	1000	1061	907	1127	1061	1197	1170	1120	1119	931	1018	979
3. Расходы на закупку ресурсов с НДС, тыс.руб./месяц	497	436	439	445	478	447	485	449	454	463	403	437
4. Ставка НДС предприятия, %	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22
5. Ставка НДС дилера, %	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
6. Ставка налога на прибыль у предприятия, %	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
7. Ставка налога на прибыль у дилера, %	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
8. Уставный капитал, тыс. руб.	4624	5114	4910	5086	4757	4543	5026	4753	5229	4876	4754	4815
9. Затраты на закупку оборудования, тыс.руб.	1004	1000	1136	1154	1101	1124	1140	948	1149	1171	1065	1061

Таблица 2.66 – Расчет экономических показателей при прямой продаже товара

Наименование показателя	Условное обозначение	Формула	Значение
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции конечным потребителям с НДС, тыс. руб.	$TR_{\text{НДС}}$		3000,0
Ставка НДС, %	$C_{\text{НДС}}$		20,0
НДС выходной	$\text{НДС}_{\text{вых}}$	$\frac{TR_{\text{НДС}} \cdot C_{\text{НДС}}}{1 + C_{\text{НДС}}}$	500,0
Выручка от реализации продукции конечным потребителям без НДС, тыс. руб.	TR	$TR_{\text{НДС}} - \text{НДС}_{\text{вых}}$	2500,0
Стоимость сырья и материалов с учетом НДС, тыс. руб.	$MЗ_{\text{НДС}}$		1000,0
НДС входной (к зачету), тыс. руб.	$\text{НДС}_{\text{вх}}$	$\frac{MЗ_{\text{НДС}} \cdot C_{\text{НДС}}}{1 + C_{\text{НДС}}}$	166,7
Затраты на производство и реализацию продукции без НДС, тыс. руб.:	З		
стоимость сырья и материалов без НДС, тыс. руб.	$MЗ$	$MЗ_{\text{НДС}} - \text{НДС}_{\text{вх}}$	833,3
прочие затраты не облагаемые НДС, в том числе заработная плата с отчислениями, тыс. руб.	$ЗП$		400,0
Итого затрат, тыс. руб.	З	$MЗ + ЗП$	1233,3
Прибыль балансовая, тыс. руб.	Π	$TR - З$	1266,7
Ставка налога на прибыль, %	$C_{\text{нп}}$		18,0
Налог на прибыль, тыс. руб.	$H_{\text{п}}$	$\Pi \cdot C_{\text{нп}}$	228,0
Прибыль чистая, тыс. руб.	ЧП	$\Pi - H_{\text{п}}$	1098,7
НДС к перечислению в бюджет	$\text{НДС}_{\text{бюдж}}$	$\text{НДС}_{\text{вых}} - \text{НДС}_{\text{вх}}$	333,3
Всего перечислено в бюджет, тыс. руб.	Б	$H_{\text{п}} + \text{НДС}_{\text{бюдж}}$	561,3

При выполнении *второй части задания* на основе исходных данных рассчитываются параметры упрощенного баланса результата заносятся в таблицу 2.67.

При выполнении *третьей части задания* на основе исходных данных по схеме, описанной в задании 1, рассчитываются экономические параметры для предприятия-производителя и предприятия-посредника. Результаты расчетов вносятся в таблицу 2.68.

Таблица 2.67 – Упрощенный баланс предприятия на начало периода

Активы, тыс. руб.		Собственный капитал и обязательства, тыс. руб.	
Долгосрочные активы	2000,0	Уставный капитал	5000,0
Денежные средства	3000,0	Нераспределенная прибыль	0
Производственные запасы	0	Кредиторская задолженность	0
Дебиторская задолженность	0		
Баланс	5000,0	Баланс	5000,0

Таблица 2.68 – Расчет экономических показателей при использовании дилера

Наименование показателя	Значение показателя	
	Производитель	Дилер
1	2	3
Выручка от реализации продукции конечным потребителям с НДС, тыс. руб.	2000,0	3000,0
Ставка НДС, %	20,0	10,0
НДС выходной	333,3	272,7
Выручка от реализации продукции конечным потребителям без НДС, тыс. руб.	1666,7	2727,3
Стоимость сырья и материалов с учетом НДС, тыс. руб.	1000,0	2000,0
НДС входной (к зачету)	166,7	333,3
Затраты на производство и реализацию продукции без НДС, тыс. руб.:		
стоимость сырья и материалов без НДС, тыс. руб.	833,3	1666,7
прочие затраты не облагаемые НДС, в том числе заработная плата с отчислениями, тыс. руб.	400,0	0,0
Итого затрат	1233,3	1666,7
Прибыль балансовая	433,3	1060,6
Ставка налога на прибыль, %	18	9
Налог на прибыль	78,0	95,5
Прибыль чистая	355,3	965,1
НДС к перечислению в бюджет	166,7	-60,6
Всего перечислено в бюджет	244,7	34,9

При выполнении *четвертой части задания* проводится анализ на основе исходных данных таблиц 2.66 и 2.68. Результаты анализа

сводятся в таблицу 2.69. Схема организации работы группы строится по аналогии с рисунком 2.5.

Таблица 2.69 – Изменение экономических показателей при использовании дилера

Наименование показателя, тыс. руб.	Значение показателя		
	Производитель	Производитель и дилер	Эффект
1	2	3	4
Чистая прибыль	1038,7	1320,4	+281,7
Налог на прибыль	228,0	173,5	-54,5
НДС к перечислению	333,3	106,1	-227,2
Всего налогов	561,3	279,6	-281,7

Выводы по разделу

- По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:
- о прибыли предприятия при прямой продаже продукции;
 - о прибыли предприятия при использовании дилера;
 - о возможных вариантах при сопоставлении экономических результатов при прямой продаже и при использовании дилера.

2.2.11 Финансовые операции на валютном рынке

Задания и исходные данные по разделу

Для выполнения раздела необходимо открыть демо-счет в одной из компаний для проведения операций на рынке FOREX и выполнить следующие задания:

1. Провести не менее десяти валютных операций (в индивидуальном задании длительность минимум одной операции должна быть более суток).

2. Распечатать отчет о проведенных операциях (в индивидуальном задании). На практическом занятии можно использовать электронную версию отчета.

3. Привести пример расчета прибыли (убытков) минимум для одной операции типа buy.

4. Привести пример расчета прибыли (убытков) минимум для одной операции типа sell.

5. Минимум по одной операции использовать stop loss.

6. Минимум по одной операции использовать take profit.

7. Для одной из операций, по которой приведен пример расчета прибыли (убытков), представить график изменения курсов по рассматриваемой паре валют с указанием момента начала и окончания операции

8. Для операции с продолжительностью более суток на основе известной информации о swap рассчитать процентную ставку по второй валюте. Процентную ставку по первой валюте принять произвольно в диапазоне от 1 до 5%.

Порядок выполнения раздела контрольной работы

Вариант отчета о работе на рынке FOREX может быть следующим (рисунок 2.6).

Western Capital Forex SA

Account: 341192 Name: Irene Melnikova Currency: USD 2006 December 11, 19:20

Closed Transactions:

Ticket	Open Time	Type	Lots	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
6362375	2006.12.06 15:02	balance		Deposit									5 000.00
6362413	2006.12.06 15:04	buy	0.20	eurjpy	152.67	0.00	0.00	2006.12.06 15:25	152.67	0.00	0.00	0.00	0.00
6362736	2006.12.06 15:16	sell	0.20	eurjpy	152.69	0.00	0.00	2006.12.06 15:22	152.68	0.00	0.00	0.00	1.74
6363284	2006.12.06 15:30	buy	0.30	eurusd	1.3264	0.0000	0.0000	2006.12.06 15:45	1.3270	0.00	0.00	0.00	18.00
6363335	2006.12.06 15:32	sell	0.20	eurusd	1.3261	0.0000	0.0000	2006.12.06 15:37	1.3262	0.00	0.00	0.00	-2.00
6390856	2006.12.07 17:30	sell	1.00	usdjpy	115.16	0.00	0.00	2006.12.07 20:33	115.15	0.00	0.00	0.00	8.68
6391104	2006.12.07 17:47	sell	2.00	euraud	1.6829	0.0000	0.0000	2006.12.07 18:01	1.6828	0.00	0.00	0.00	15.81
6391143	2006.12.07 17:49	buy	0.30	eurCHF	1.5886	0.0000	1.5891	2006.12.08 07:44	1.5891	0.00	0.00	0.85	12.54
6393200	2006.12.07 20:16	sell	1.00	eurusd	1.3290	0.0000	0.0000	2006.12.07 21:48	1.3281	0.00	0.00	0.00	90.00
6393354	2006.12.07 20:34	buy	1.00	eurjpy	153.09	0.00	153.18	2006.12.08 08:37	153.18	0.00	0.00	3.56	78.06
6394129	2006.12.07 21:48	sell	3.00	eurusd	1.3279	0.0000	0.0000	2006.12.08 14:10	1.3276	0.00	0.00	4.50	90.00
6404140	2006.12.08 13:01	buy	4.00	eurjpy	153.55	0.00	153.60	2006.12.08 15:32	153.60	0.00	0.00	0.00	172.71
6404189	2006.12.08 13:03	buy	1.00	usdCHF	1.1974	0.0000	1.1988	2006.12.08 15:31	1.1988	0.00	0.00	0.00	116.67
6404271	2006.12.08 13:09	buy	3.00	usdjpy	115.67	0.00	0.00	2006.12.08 15:36	115.74	0.00	0.00	0.00	181.44
6405115	2006.12.08 14:12	sell	5.00	eurusd	1.3274	0.0000	0.0000	2006.12.08 15:36	1.3269	0.00	0.00	0.00	250.00
6407540	2006.12.08 15:37	sell	1.00	gbpCHF	2.3446	2.3470	0.0000	2006.12.08 16:07	2.3470	0.00	0.00	0.00	-1 006.54
6407717	2006.12.08 15:40	buy	2.00	gbpjpy	226.39	0.00	226.62	2006.12.08 16:05	226.58	0.00	0.00	0.00	330.03
6409995	2006.12.08 16:08	sell	1.00	gbpjpy	226.62	0.00	0.00	2006.12.08 16:14	226.58	0.00	0.00	0.00	34.76
6412187	2006.12.08 17:09	buy	1.00	eurjpy	153.56	0.00	0.00	2006.12.08 17:40	153.74	0.00	0.00	0.00	155.97
6419091	2006.12.08 19:33	buy	1.00	gbpjpy	227.69	0.00	227.73	2006.12.11 08:28	227.73	0.00	0.00	10.14	34.29
6419434	2006.12.08 19:49	buy	1.00	eurusd	1.3234	0.0000	1.3242	2006.12.11 19:02	1.3242	0.00	0.00	-3.70	80.00
6454358	2006.12.11 14:17	buy	1.00	eurjpy	154.37	0.00	154.59	2006.12.11 17:15	154.59	0.00	0.00	0.00	187.70
6455163	2006.12.11 15:00	sell	0.30	usdCAD	1.1487	0.0000	0.0000	2006.12.11 18:09	1.1483	0.00	0.00	0.00	10.45
6456206	2006.12.11 15:52	buy	0.30	gbpjpy	228.34	0.00	228.51	2006.12.11 17:09	228.51	0.00	0.00	0.00	43.53
										0.00	0.00	15.35	903.84
Closed P/L:													919.19

Open Trades:

Ticket	Open Time	Type	Lots	Item	Price	S / L	T / P	Market Price	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
6407587	2006.12.08 15:37	buy	2.00	eurGBP	0.6784	0.0000	0.6786		0.6765	0.00	0.00	-11.72	-744.08
6455093	2006.12.11 14:57	buy	0.30	gbpCHF	2.3539	0.0000	2.3544		2.3522	0.00	0.00	0.00	-42.44
6460002	2006.12.11 18:31	buy	2.00	gbpCHF	2.3527	0.0000	2.3537		2.3522	0.00	0.00	0.00	-83.22
6456280	2006.12.11 15:57	buy	0.30	usdCAD	1.1486	0.0000	1.1499		1.1469	0.00	0.00	0.00	-44.47
										0.00	0.00	-11.72	-914.21
Floating P/L:													-925.93

Working Orders:

Ticket	Open Time	Type	Lots	Item	Price	S / L	T / P	Market Price
No transactions								

Summary:

Deposit/Withdrawal:	5 000.00	Credit Facility:	0.00
Closed Trade P/L:	919.19	Floating P/L:	-925.93
Balance:	5 919.19	Equity:	4 993.26
		Free Margin:	3 503.39
		Margin:	1 489.87

Рисунок 2.6 – Отчет о работе на рынке FOREX

Пример расчета для операции 6363284:

В 15.30 06 декабря за USD купили 0,3 лота EUR (100000*0,3=30000) по курсу 1,3264 USD/EUR.

В 15.45 06 декабря EUR были проданы за USD по курсу 1,3270 USD/EUR.



a) Рассчитывается количество USD, необходимое для покупки 30000 EUR.

$$Q_{\text{USD}}/1,3264 \text{ USD/EUR} = 30000 \text{ EUR};$$

$$Q_{\text{USD}} = 30000 \text{ EUR} \cdot 1,3264 \text{ USD/EUR} = 39792 \text{ USD}.$$

b) Рассчитывается количество USD которое получили при продаже 30000 EUR (при закрытии операции).

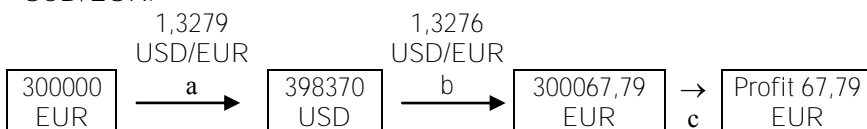
$$30000 \text{ EUR} \cdot 1,3270 \text{ USD/EUR} = 39810 \text{ USD}.$$

$$\text{Прибыль (Profit)} = 39810 - 39792 = 18 \text{ USD}.$$

Пример расчета для операции 6394129:

В 21.48 07 декабря продали 3 лот (300000) EUR в обмен на USD по курсу 1,3279 USD/EUR.

В 14.10 08 декабря USD были проданы за EUR по курсу 1,3276 USD/EUR.



a) Рассчитывается количество USD, купленное за 300000 EUR.

$$300000 \text{ EUR} \cdot 1,3279 \text{ USD/EUR} = 398370 \text{ USD};$$

b) Рассчитывается количество EUR полученное при закрытии операции от продажи USD.

$$398370 \text{ USD} / 1,3276 \text{ USD/EUR} = 300067,79 \text{ EUR}.$$

c) Рассчитывается прибыль по операции

$$\text{Прибыль (Profit)} = 300067,79 \text{ EUR} - 300000 \text{ EUR} = 67,79 \text{ EUR}.$$

$$\text{Пересчет прибыли в USD: } 67,79 \text{ EUR} \cdot 1,3276 \text{ USD/EUR} = 90 \text{ USD}.$$

Расчет процентной ставки на основе информации о swap:

Длительность операции – 1 день. Следовательно, был использован кредит 300000 EUR европейского банка на 1 день, а приобретенные на эту сумму 3983370 USD, один день находились в американском банке на депозитном счете (см. рисунок 2.5).

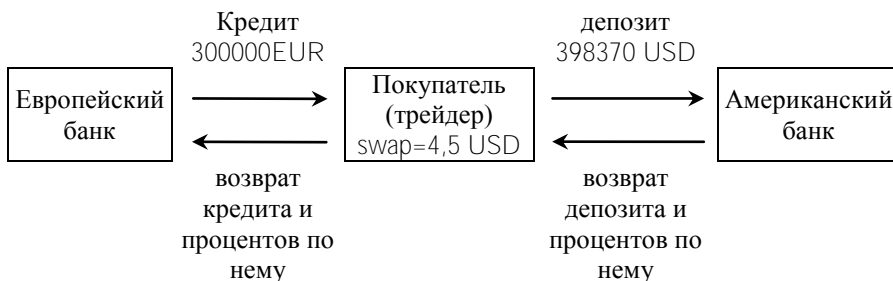


Рисунок 2.7 – Схема формирования swap по операции 6394129

Предположим, в европейском банке используется ставка 3 % годовых тогда проценты, которые необходимо заплатить европейскому банку составят:

$$\frac{300000 \text{ EUR} \cdot 3 \cdot 1}{360 \cdot 100} = 25 \text{ EUR}$$

Что при пересчете в USD составит:

$$25 \text{ EUR} \cdot 1,3276 \text{ USD/EUR} = 33,19 \text{ USD}.$$

Ставка в американском банке r % годовых, следовательно, проценты, которые выплачивает американский банк за размещение средств на депозите

$$\frac{398370 \text{ USD} \cdot r \cdot 1}{360 \cdot 100} \text{ USD}.$$

Swap определяется как разница между процентами полученными за размещение средств на депозите и процентами уплаченными за пользование кредитом.

$$\text{swap} = \frac{398370 \text{ USD} \cdot r \cdot 1}{360 \cdot 100} \text{ USD} - 33,19 \text{ USD} = 4,5 \text{ USD}.$$

$$r = 3,41 \% \text{ (процентная ставка американского банка)}$$

График изменения курсов по рассматриваемой паре валют представлен на рисунке 2.8



Рисунок 2.8 – График изменения валютных курсов при выполнении операции 6394129

Выводы по разделу

По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:

- о технике проведения операций на рынке FOREX;
- о вариантах формирования прибыли и убытков для операций типа buy;
- о вариантах формирования прибыли и убытков для операций типа sell;
- о механизмах работы stop loss и take profit;
- о механизме формирования swap.

2.2.12 Финансовые операции на фондовом рынке*

Задания и исходные данные по разделу

При выполнении раздела за основу принимаются результаты деловой игры, проведенной в аудитории, но с учетом номера варианта (N). Исходные данные принимаются с учетом рекомендаций таблицы 2.70.

Таблица 2.70 – Исходные данные для выполнения индивидуального задания

Показатель	Значение
Номинальный курс акций	$HK_N = HK \cdot (1 + N/100)$
Реальный курс акций перед первыми торгами	$PK_N = PK \cdot (1 + N/100)$
Минимальная граница диапазона цен акций на первых торгах	PK_N
Максимальная граница диапазона цен акций на первых торгах	$PK_N + 10$
Минимальная граница диапазона цен акций ОАО «КТ» на вторых торгах	$60 \cdot (1 + N/100)$
Максимальная граница диапазона цен акций ОАО «КТ» на вторых торгах	$60 \cdot (1 + N/100) + 10$
Минимальная граница диапазона цен акций ОАО «АВТО» на вторых торгах	$130 \cdot (1 + N/100)$
Максимальная граница диапазона цен акций ОАО «АВТО» на вторых торгах	$130 \cdot (1 + N/100) + 10$
Заявляемые командами (предприятиями) цены в заявках на первых и на вторых торгах по сравнению с ценами в деловой игре (Ц)	$C \cdot (1 + N/100)$

Порядок выполнения раздела контрольной работы

Занятие проводится в виде деловой игры, в которой студенты делятся на семь групп (команд):

– шесть команд предприятий (руководитель и менеджеры-экономисты);

* Кейс разработан на основе источника [13]

– команда биржи (менеджер, отвечающий за торги акциями).

Деловая игра проводится в следующей последовательности:

Этап 1. Участники игры знакомятся с *ситуацией на рынке перед первыми торгами*.

Компания ОАО «КТ» работает на рынке компьютерной техники с высоким уровнем конкуренции. Это крупное и стабильное с точки зрения прибыли и выплаты дивидендов предприятие. Акционерами компании являются физические и юридические лица. Ликвидность акций на бирже довольно высока. Но в последнее время из-за усиления конкуренции компания стала в определенной степени терять свои позиции на рынке. Поэтому, по сообщениям прессы, ведутся переговоры об объединении компании с одним из предприятий отрасли. Но точная информация о ходе переговоров отсутствует. Если предположить, что соглашение об объединении реализуется, то курс акций ОАО «КТ» должен возрасти. В противном случае высока вероятность падения курса. Таким образом, однозначных рекомендаций по поводу покупки или продажи акций нет.

Компания ОАО «АВТО» работает в автостроении. Ее акции тоже имеют высокую ликвидность. Компания стремится выплачивать стабильные дивиденды и, по возможности, повышать их с целью привлечения новых акционеров. Снижение дивидендов и курса акций, с точки зрения менеджеров компании, нежелательно, так как они придерживаются стратегии привлечения финансовых ресурсов не с использованием банков, а за счет дополнительной эмиссии акций. Но в настоящее время автомобильный рынок находится в состоянии неопределенности из-за нестабильного спроса на автомобили, колебания цен на энергоресурсы, нестабильной ситуации в нефтедобывающих регионах. При неблагоприятном развитии ситуации акции компании могут существенно снизиться в цене.

Таким образом, потенциальные инвесторы не могут принять абсолютно точные решения по поводу покупки или продажи акций как ОАО «КТ», так и ОАО «АВТО». Более того, при подаче заявок на проведение операций на бирже инвесторы не знают об общем количестве продаваемых и покупаемых акций. Это дополнительно повышает риск при проведении операций с ценными бумагами.

В общем случае *мотивы действий инвесторов* с акциями могут быть следующими:

при покупке:

1) получение доходов в виде дивидендов по акциям, которые больше возможных процентов по банковским депозитам;

2) надежда на повышение курса акций и получение дохода от их продажи;

3) скупка большого пакета акций для стимулирования роста их курса с целью проведения в будущем экономически выгодной арбитражной операции;

4) получение доли в управлении компанией, акции которой покупаются, и контроль за ее деятельностью;

5) прочие мотивы.

при продаже:

1) привлечение финансовых ресурсов для производственных или бытовых целей;

2) опасение падения курсов акций и дивидендов по ним;

3) стимулирование уменьшения курса акций с целью ослабления конкурента;

4) игра на понижение курса акций при срочных сделках на фондовом рынке;

5) прочие мотивы.

Этап 2. Сотрудники биржи рассчитывают реальный курс акций на начало игры. Исходная информация и результаты расчетов сводятся в таблицу 2.71

Этап 3. Биржа устанавливает максимальный диапазон колебания цен на акции в размере 10 руб. За базу принимается цена закрытия предыдущих торгов. Это требование биржа реализует с целью минимизации рисков «обвальных» колебаний курсов.

При установлении диапазона колебания курсов акций на первых торгах предполагается, что рассчитанный реальный курс примерно соответствует цене закрытия предыдущих торгов и может рассматриваться как минимальная граница коридора на очередных торгах. Поэтому по акциям ОАО «КТ» диапазон на первых торгах составит 86 – 96 руб за штуку, а по акциям ОАО «АВТО» - 114 – 124 руб за штуку.

Таблица 2.71 – Расчет реального курса (цены) акций

Показатель	Единицы изменения	Условное обозначение (формула расчета)	Значение	
			Акции ОАО «КТ»	Акции ОАО «АВТО»
Номинальный курс (цена)	руб/шт.	НК	100	100
Процент выплачиваемых дивидендов (от номинального курса)	%	%Д	6	8
Банковская процентная ставка по депозитам	%	r	7	7
Реальный курс (цена)	руб/шт.	$PK = НК \cdot \frac{\%Д}{r}$	86	114
Годовые дивиденды	руб/шт.	$Д = НК \cdot \frac{\%Д}{100}$	6	8
Годовой доход по депозитному вкладу	руб/шт.	$Дох = PK \cdot \frac{r}{100}$	6	8

Этап 4. Преподаватель раздает участникам игры (командам) характеристики соответствующих предприятий.

Предприятие 1*

У предприятия 1 нет акций ОАО «КТ» и ОАО «АВТО». Но менеджеры получили информацию о том, что намечающееся объединение компании ОАО «КТ» с другой компанией не состоится. Об этом другие предприятия не знают. Это приведет к падению курса акций ОАО «КТ». Менеджеры могут использовать эти сведения для игры на понижении курса, выполняя роль «медведя». Можно провести следующую операцию. На первых торгах можно продать «несуществующие» акции ОАО «КТ» в срочной сделке, а затем, после

* При проведении игры преподаватель может изменить характеристики предприятий

уменьшения их курса, можно купить акции на текущем рынке по низкой цене и предоставляете их первоначальному покупателю по прежнему высокому курсу, существовавшему в момент заключения сделки. Если предприятие по каким-то причинам не сможет купить акции перед вторыми торгами, то с учетом требований срочного контракта необходимо будет оплатить неустойку в двойном размере по сравнению ценой акций. С акциями ОАО «АВТО» можно попытаться сыграть на повышении курса, приобретя определенный их пакет.

Предприятие 2

Предприятие технологически связано с компанией ОАО «КТ», являясь ее поставщиком. Поэтому оно заинтересовано в участии в управлении этой компанией. Для реализации этой цели необходима покупка дополнительного пакета акций ОАО «КТ». На начало игры у предприятия 2 имеется 50 акциями ОАО «КТ» и 50 – ОАО «АВТО».

Предприятие 3

Это предприятие имеет лишь акции ОАО «АВТО» в количестве 150 штук. У предприятия имеются проблемы в текущей деятельности: выручки не хватает для покрытия затрат. Для решения возникших финансовых проблем нужны денежные средства, но банк вряд ли может предоставить кредит. Для выхода из создавшейся ситуации необходима продажа определенного пакета акций ОАО «АВТО» на первых торгах и восстановление этого пакета (покупки) на вторых торгах после улучшения финансового состояния предприятия.

Предприятие 4

У предприятия имеются акции ОАО «КТ» и ОАО «АВТО» в одинаковом количестве по 50 штук. По имеющейся у менеджеров достоверной информации компания ОАО «АВТО» готовит к очередному автосалону новую перспективную модель своего автомобиля, что должно привести к росту курса акций ОАО «АВТО». Эта информация неизвестна другим участникам рынка. Поэтому менеджеры могут сыграть на повышении, скупив большой пакет акций ОАО «АВТО». Но для этого дополнительно к имеющимся у предприятия деньгам нужны еще средства. Их можно получить, продав часть акций ОАО «КТ».

Предприятие 5

У предприятия имеется 150 акций ОАО «КТ» и 50 акций ОАО «АВТО». Оно является конкурентом компании ОАО «АВТО». Поэтому менеджеры могут попытаться продать большой пакет акций ОАО «АВТО» и, увеличив тем самым их предложение, добиваться снижения курса акций ОАО «АВТО».

Перед вторыми торгами у предприятия возникают финансовые проблемы в виде убытков, поэтому необходимо продавать определенное количество акций ОАО «КТ» с целью получения денежных средств.

Предприятие 6

У предприятия имеются только акциями ОАО «АВТО» в количестве 150 штук. Но оно зависит от компании ОАО «КТ». Поэтому ему выгодно поддержание высокой цены акций ОАО «КТ» и стабильный рост производства в этой компании. Поэтому для стимулирования роста курса акций ОАО «КТ» менеджеры могут приобрести большой пакет этих ценных бумаг.

Задание для всех предприятий: провести торги на рынке с учетом:

- ограничений и проблем, существующих у предприятий;
- известной информации о состоянии рынка;
- возможности улучшить свое финансовое положение.

Этап 5. Каждая команда заполняет заявку на покупку и (или) продажу акций на первых торгах таблица 2.72.

Этап 6. Менеджер биржи собирает заявки предприятий, заносит их в таблицу 2.73, устанавливает реальный курс акций и проводит распределение акций между продавцами и покупателями.

При установлении реального курса на основе заявок предприятий менеджер биржи должен исходить из следующего:

Таблица 2.72 – Заявка на покупку и продажу акций

Предприятие _____

Заявка на покупку и продажу акций на _____ торгах				
Акции	Покупка		Продажа	
	Необходимое количество акций, шт.	Максимальная цена, которую готова заплатить предприятие, руб/шт.	Выставляемое на продажу количество акций, шт.	Минимальная цена, необходимая предприятию, руб/шт.
ОАО «КТ»				
ОАО «АВТО»				

1) цена акции должна быть такой, чтобы максимально большое число акций перешло из рук в руки;

2) при прочих равных условиях необходимо «стимулировать» тех субъектов на торгах, которых меньше:

а) если количество выставленных на продажу акций меньше, чем количество акций в заявках на покупку, то окончательная цена повышается (цель – привлечь на следующие торги больше продавцов). При этом не должно быть нарушено условие 1.

б) если количество выставленных на продажу акций больше, чем количество акций в заявках на покупку, то окончательная цена снижается (цель – привлечь на следующие торги больше покупателей). При этом условие 1 тоже не должно быть нарушено.

После установления окончательной рыночной цены акций происходит распределение продаваемых акций между покупателями.

При отсутствии баланса между количеством покупаемых и продаваемых акций используется принцип «меньшей жадности»:

а) если количество покупаемых акций больше количества продаваемых, то в первую очередь удовлетворяются заявки предприятий-продавцов, согласных продавать дешевле;

б) если количество покупаемых акций меньше количества продаваемых, то в первую очередь удовлетворяются заявки предприятий-покупателей, согласных покупать дороже.

Таблица 2.73 – Расчетная таблица с заявками на первых торгах

Предприятие	Акции ОАО «КТ»				Акции ОАО «АВТО»			
	Покупка		Продажа		Покупка		Продажа	
	Необходимое количество акций	Максимальная цена, которую готово заплатить предприятие, руб/шт.	Выставляемое на продажу количество акций, шт.	Минимальная цена, необходимая предприятию, руб/шт.	Необходимое количество акций	Максимальная цена, которую готово заплатить предприятие, руб/шт.	Выставляемое на продажу количество акций, шт.	Минимальная цена, необходимая предприятию, руб/шт.
1			100	86	20	116		
2	50	94					40	115
3							100	120
4	91		31	90	23	120		
5							50	115
6	91	96	31			23	73	120
	PK _{КТ} = 94 руб/шт.				PK _{АВТО} = 115 руб/шт.			

Этап 7. Участники игры знакомятся с *ситуацией на рынке перед вторыми торгами*.

После проведения первых торгов ситуация на рынках, на которых работают компании ОАО «КТ» и ОАО «АВТО», изменилась. Планируемое объединение компании ОАО «КТ» с другой компанией отрасли признано антимонопольным комитетом незаконным. Срыв этого соглашения должен понизить курс акций ОАО «КТ». В конечном итоге эти изменения привели к тому, что на вторых торгах биржа устанавливает курс акций ОАО «КТ» в диапазоне от 60 до 70 руб за штуку. То есть, инвесторы (предприятия), которые совершают операции с акциями ОАО «КТ», будут в своих заявках указывать цены в этом интервале.

Акции же ОАО «АВТО» ко вторым торгам выросли в цене, так как на последнем автосалоне компания представила новую модель своего автомобиля, вызвавшую интерес покупателей. Поэтому на вторых торгах на бирже будет установлен диапазон по этим акциям от 130 до 140 руб за штуку.

Этап 8. Каждая команда заполняет заявку на покупку и (или) продажу акций на вторых торгах (по форме табл. 2.72).

Этап 9. Менеджер биржи собирает заявки и обрабатывает их (аналогично этапу 6). Результаты заносятся в таблицу 2.74.

По акциям ОАО «АВТО» торги не состоялись, т.к. желающих приобрести акции компании ОАО «АВТО» на рынке не оказалось. Поэтому менеджер установил реальный курс на уровне среднего курса в диапазоне 130 – 140 руб/шт. ($PK_B = 135$ руб/шт.)

Этап 10. Каждая команда (предприятие) рассчитывает финансовые результаты своего участия в торгах и результаты заносятся в таблицу 2.75.

Таблица 2.74 – Расчетная таблица с заявками на вторых торгах

Предприя- тие	Акции ОАО «КТ»				Акции ОАО «АВТО»			
	Покупка		Продажа		Покупка		Продажа	
	Необхо- димое количе- ство ак- ций	Макси- мальная цена, кото- рую готово заплатить предприя- тие, руб/шт.	Выставля- емое на продажу количе- ство ак- ций, шт.	Мини- мальная цена, не- обходимая предприя- тию, руб/шт.	Необхо- димое количе- ство ак- ций	Макси- мальная цена, кото- рую готово заплатить предприя- тие, руб/шт.	Выставля- емое на прода- жу коли- чество акций, шт.	Мини- мальная цена, не- обходимая предприя- тию, руб/шт.
1	100	65				20	130	
2	300	70				30	130	
3						150	130	
4	31	65				53	135	
5			150	70		27	140	
6	91	66	50	60		65	135	
$PK_{КТ} = 70$ руб/шт.					$PK_{АВТО} = 135$ руб/шт.			

Таблица 2.75 – Результаты участия в торгах предприятия №

	Акции ОАО «КТ»		Акции ОАО «АВТО»		Всего стои- мость пакета акций	Изменение суммы де- нежных средств в ре- зультате операций с акциями	
						ОАО «КТ»	ОАО «АВТО»
	шт.	руб	шт.	руб		руб	
Исходное состояние пакета акций	50	4300	50	5700	10000		
Результаты участия в первых торгах	-31		+23			+2914	-2545
Результаты участи во вторых торгах							
Окончательное состо- яние пакета акций	19	810	73	9855	10765		
Сальдо баланса по акциям и денежным средствам					+765	+269	
Общее сальдо баланса						+1034	

Пример расчета для предприятия 4:

а) Исходное состояние до начала торгов:

- акции ОАО «КТ»: 50 шт. × 86 руб/шт. = 4300руб
- акции ОАО «АВТО»: 50 шт. × 114 руб/шт. = 5700руб
- всего стоимость пакета акций:

$$4300 + 5700 = 10000\text{руб}$$

б) Результаты участия в первых торгах:

- акции ОАО «КТ»: продана 31 акция по цене 94 **руб/шт.**, следовательно, в пакете осталось 19 акций, но на расчетный счет пришла сумма:

$$31 \text{ шт.} \times 94 \text{ руб/шт.} = 2914 \text{ руб}$$

- акции ОАО «АВТО»: куплено 23 акции по цене 115 **руб/шт.**, следовательно, в пакете стало 73 акции, но с расчетного счета ушла сумма:

$$23 \text{ шт.} \times 115 \text{ руб/шт.} = 2645 \text{ руб}$$

в) Результаты участия во вторых торгах:

- предприятие подавало заявки, но они не были удовлетворены.

г) Окончательное состояние после вторых торгов:

- акции ОАО «КТ»: 50-31 = 19 шт. по цене 70 **руб/шт.**
19 шт. × 70 руб/шт. = 910 руб
- акции ОАО «АВТО»: 50+23=73 шт. по цене 135 **руб/шт.**,
73 шт. × 135 руб/шт. = 9855 руб
- всего стоимость пакета акций:

$$910 + 9855 = 10765 \text{ руб}$$

д) Изменение баланса предприятия:

- изменение статьи «Акции»:
10765 - 10000 = +765 руб
- изменение статьи «Денежные средства»:
2914 - 2645 = +269 руб
- всего изменение баланса:

$$+ 765 + 269 = + 1034 \text{ руб}$$

Предприятие 4 закончила игру с результатом +1034 руб.

Результаты участия в торгах всех предприятий заносятся в таблицу 2.76 и подводятся общие итоги.

Таблица 2.76 – Изменения баланса предприятий по результатам двух торгов

Предприятие	Изменение баланса предприятий по результатам двух торгов, руб
1	- 19 300
2	- 1 110
3	+ 3 150
4	+ 1 034
5	- 1 810
6	+ 966

Выводы по разделу

- По результатам выполнения раздела необходимо сделать выводы:
- о механизме формирования реального курса (цены) акций;
 - с обоснованием заявки на покупку и (или) продажу акций на первых торгах по своему предприятию, менеджером которого является студент;
 - с обоснованием распределения акций и реального курса на первых торгах;
 - с обоснованием заявки на покупку и продажу акций на вторых торгах по предприятию, менеджером которого является студент;
 - с обоснованием распределения акций и реального курса на вторых торгах;
 - об изменении баланса предприятий.

2.2.13 Комплексное 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 (ZK_k) и «долгосрочных» годовых кредитов (ZK_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, ZK_k^+ ;
 - возврат краткосрочного кредита, ZK_k^- ;
 - получение долгосрочного кредита, ZK_d^+ ;
 - возврат долгосрочного кредита, ZK_d^- ;
- в) собственный капитал и обязательства (СКиО), в том числе
 - краткосрочный кредит, ZK_k ;
 - долгосрочный кредит, ZK_d ;
 - собственный капитал, СК;
- г) отток денежных средств (затраты) по обслуживанию
 - собственного капитала, %СК;
 - краткосрочного кредита, % ZK_k ;
 - долгосрочного кредита, % ZK_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 таблиц 2.77 или 2.78.

Индивидуальные данные по варианту приводятся в таблице 2.79.

Таблица 2.77 – 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)	$\Gamma_{СК}$	2,0	%
Выплаты банку по заемному капиталу краткосрочному (процентов в месяц)	$\Gamma_{зкк}$	1,0	%
Выплаты банку по заемному капиталу долгосрочному (процентов в месяц)	$\Gamma_{зкд}$	1,5	%
Месячная рентабельность активов по ЕВІТ (прибыли до выплаты процентов и налогов)	R_a	2,5	%

Таблица 2.78 – 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.	Минимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	700	724	790	800	703	796	810	725	807	782	744	762	807
2.	Максимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	1100	1201	1187	1150	1137	1185	1172	1155	1163	1103	1155	1185	1114
3.	Необходимый объем долгосрочных активов, тыс.руб.	1300	1314	1480	1450	1321	1306	1485	1375	1357	1349	1486	1311	1338
4.	Имеющийся собственный капитал, тыс.руб.	1400	1469	1465	1414	1471	1424	1428	1427	1436	1509	1485	1470	1489
5.	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
6.	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
7.	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
8.	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 2.79 – Исходные данные по вариантам контрольной работы (14–25)

Показатель		Номер варианта											
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1.	Минимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	804	793	733	705	718	799	746	705	702	717	741	758
2.	Максимально необходимый объем краткосрочных (оборотных) активов, тыс.руб.	1122	1176	1135	1202	1172	1125	1110	1134	1166	1161	1114	1157
3.	Необходимый объем долгосрочных активов, тыс.руб.	1372	1505	1338	1332	1409	1340	1498	1475	1461	1347	1363	1311
4.	Имеющийся собственный капитал, тыс.руб.	1455	1459	1496	1440	1422	1492	1472	1427	1426	1439	1405	1470
5.	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
6.	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
7.	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
8.	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

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 по-

полнения 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 2.80). 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 2.80 необходимо учитывать выполнение следующих балансовых равенств:

$$A = ДА + КА$$

$$A = СКuO$$

$$СКuO = 3K_K + 3K_D + СК$$

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 2.80 строится график консервативной политики финансирования активов (рисунок 2.9).

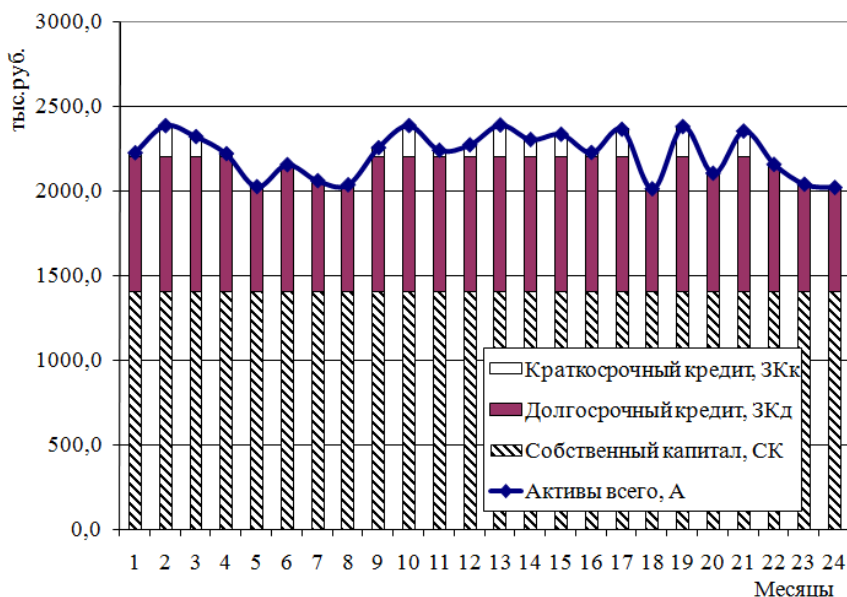


Рисунок 2.9 – Консервативная политика финансирования активов

Таблица 2.80 – 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- ко- сроч- ные акти- вы, КА	Актив- ы всего, А	Полу- чение крат- ко- сроч- ного кредита, ЗК _к ⁺	Воз- врат крат- ко- сроч- ного кредита, ЗК _к ⁻	Полу- чение дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁺	Воз- врат дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁻	Крат- ко- сроч- ный кредит, ЗК _к	Дол- гос- роч- ный кредит, ЗК _д	Соб- ствен- ный капи- тал, СК	СКиО всего	соб- ствен- ного капи- тала, %СК	крат- ко- сроч- 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
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 2.80

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- ко- сроч- ные акти- вы, КА	Актив- вы всего, А	Полу- чение крат- ко- сроч- ного кредита, ЗК _к ⁺	Воз- врат крат- ко- сроч- ного кредита, ЗК _к ⁻	Полу- чение дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁺	Воз- врат дол- гос- роч- ного кредита, ЗК _д ⁻	Крат- ко- сроч- ный кредит, ЗК _к	Дол- гос- роч- ный кредит, ЗК _д	Соб- ствен- ный капи- тал, СК	СКиО всего	соб- ствен- ного капи- тала, %СК	крат- ко- сроч- 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 2.80, и рисунок, аналогичный 2.9. 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 2.80, и рисунок, аналогичный 2.9. 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.

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 финансов предприятия:

- разработка оперативного графика финансовых потоков;
- моделирование ввода и вывода краткосрочных (оборотных) активов при функционировании бизнеса;
- финансовое управление предприятием в условиях неустойчивого спроса на продукцию;
- управление финансовой устойчивостью предприятия на основе операционного анализа;
- управление финансовой прочностью предприятия в многопрофильном бизнесе;
- управление дебиторской задолженностью предприятия;
- использование финансового рычага для повышения рентабельности;
- спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости краткосрочных активов;
- управление финансовыми потоками малого предприятия при упрощенной системе налогообложения;
- оптимизация налоговой нагрузки предприятия;
- финансовые операции на валютном рынке;
- финансовые операции на фондовом рынке;
- комплексное 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. Шамов. - 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 кредит" 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.