

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Белорусский национальный технический университет

Кафедра бизнес-администрирования

**ЛАБОРАТОРНЫЙ ПРАКТИКУМ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»
для студентов экономических специальностей**

Учебное электронное издание

Минск ◊ БНТУ ◊ 2017

УДК 338.2

А в т о р ы:

А.Л.Ивашутин

С.В.Шевченко

Н.А.Киселёва

Р е ц е н з е н т ы:

кандидат экономических наук, доцент К.В. Якушенко

доцент кафедры инновационной экономики и менеджмента УО Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО», кандидат экономических наук А.А. Коган

Учебное пособие содержит исходные данные и методические указания по выполнению лабораторных работ по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов экономических специальностей.

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

Тел.(017) 293-91-97, факс (017) 292-75-32

E-mail: aivashutin@bntu.by

<http://www.osnbisn.ru>

Регистрационный № БНТУ/ФММП51-44.2017

© БНТУ, 2017

© Ивашутин А.Л., Шевченко С.В., Киселёва Н.А., 2017

Оглавление

Оглавление	3
Введение	4
1 МОДЕЛИРОВАНИЕ ВВОДА И ВЫВОДА КРАТКОСРОЧНЫХ (ОБОРОТНЫХ) АКТИВОВ ПРИ ФУНКЦИОНИРОВАНИИ БИЗНЕСА ...	5
1.1 Исходные данные и задания	5
1.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	5
2 ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОГО СПРОСА НА ПРОДУКЦИЮ (РАБОТЫ, УСЛУГИ) ..	9
2.1 Исходные данные и задания	9
2.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	10
3 ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ПРИБЫЛЬЮ С УЧЕТОМ НАЛОГОВЫХ ВЫПЛАТ	14
3.1 Исходные данные и задания	14
3.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	16
4 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕСБАЛАНСИРОВАННОЙ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ	20
4.1 Исходные данные и задания	20
4.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	23
5 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ОПЕРАЦИОННОГО АНАЛИЗА	26
5.1 Исходные данные и задания	26
5.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	27
6 УПРАВЛЕНИЕ ЗАПАСОМ ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ В БИЗНЕСЕ	33
6.1 Исходные данные и задания	33
6.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	34
7 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ МАЛОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ УПРОЩЕННОЙ СИСТЕМЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	42
7.1 Исходные данные и задания	42
7.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	43
8 ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	47
8.1 Исходные данные и задания	47
8.2 Методические рекомендации по выполнению заданий	50
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	58

Введение

Для выполнения лабораторных работ необходимо получить (свободно) у авторов и установить соответствующие компьютерные программы. Их можно скопировать с сайта www.osnbisn.ru или с раздела «Практикум» учебно-методического комплекса. Консультации можно получить на кафедре «Бизнес-администрирование» Белорусского национального технического университета или по электронной почте aivashutin@bntu.by.

Теоретические положения, необходимые при выполнении заданий лабораторных работ, приведены на сайте авторов www.osnbisn.ru и в учебно-методическом комплексе дисциплины.

Каждый студент выполняет лабораторные работы в соответствии с вариантом исходных данных, выдаваемым преподавателем. При расчете выделенные числа необходимо изменить с учетом номера варианта и суммы цифр номера группы.

В большинстве заданий лабораторных работ необходимо заполнить аналитические таблицы. Для этого можно воспользоваться соответствующими компьютерными программами. Но для одной из строк в каждой таблице необходимо привести пример расчета *без использования компьютерной техники (в ручном варианте)*.

1 МОДЕЛИРОВАНИЕ ВВОДА И ВЫВОДА КРАТКОСРОЧНЫХ (ОБОРОТНЫХ) АКТИВОВ ПРИ ФУНКЦИОНИРОВАНИИ БИЗНЕСА

1.1 Исходные данные и задания

Предприятие собирается стать учредителем торговой организации по розничной продаже своей продукции. При стандартной работе планируемый объем 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 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 8000 руб.?

1.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

1. К началу 6-й недели в торговой организации должно быть товаров на 10 недель работы (см.табл. 1.1). Следовательно, еженедельно в течение первых 5 недель необходимо в среднем закупить товары на две недели работы. Зная недельный объем продаж и среднюю наценку можно рассчитать сумму, необходимую для закупки товаров, по формулам:

$$TR^t = ZT^t \times \left(1 + \frac{Нац}{100}\right) \Rightarrow ZT^t = \frac{TR^t}{1 + \frac{Нац}{100}}$$

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

Таблица 1.1 – Бизнес-цикл работы

Этап бизнес-цикла	Неделя (t)	Запасы товаров на конец недели (ПЗ), руб.	Отток денежных средств (ДС), руб.		Приток денежных средств (продажа товаров), (ДС+), руб.	Активы, руб.		Собственный капитал и обязательства, руб.	
			Закупка товаров (ЗТ)	Зарботная плата и прочие платежи (ЗП)		Производственные запасы (ПЗ)	Денежные средства (ДС)	Уставный капитал (УК)	Нераспределенная прибыль (НП)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ввод 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	
стандартная работа 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
	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 бизнес-цикла	Неделя (t)	Запасы товаров на конец недели (ПЗ), руб.	Отток денежных средств (ДС), руб.		Приток денежных средств (продажа товаров), (ДС+), руб.	Активы, руб.		Собственный капитал и обязательства, руб.	
			Закупка товаров (ЗТ)	Заработная плата и прочие платежи (ЗП)		Производственные запасы (ПЗ)	Денежные средства (ДС)	Уставный капитал (УК)	Нераспределенная прибыль (НП)
Вывод краткосрочных (оборотных) активов из бизнеса	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

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

2. При расчете основных финансовых показателей на весь бизнес-цикл работы торговой организации необходимо воспользоваться следующими формулами:

$$ПЗ^t = ПЗ^{t-1} + ЗТ^t - ПП^t,$$

где $ПП^t$ - продажа товаров (не по цене продаж, а по цене закупки).

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

$$ДС_+^t = TR^t$$

$$ДС^t = ДС^{t-1} + ДС_+^t - ЗТ^t - ЗП^t$$

$$ПП^t = ПП^{t-1} + TR^t - ПП^t - ЗП^t$$

3. Для решения поставленной задачи используются следующие формулы:

- суммарная прибыль за 30 недель

$$ПП^{30} = 8000 \text{руб.}$$

- средняя еженедельная прибыль за 25 недель

$$ПП_{нед.} = \frac{8000}{25} \text{руб.}$$

- наценка определяется исходя из соотношения

$$ПП_{нед.} = TR_{нед.} - ЗП_{нед.} - \frac{TR_{нед.}}{1 + \frac{Нац}{100}}$$

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Расчет минимальной величины уставного капитала.
- Расчет основных финансовых показателей на весь бизнес-цикл работы.
- Расчет величины наценки, обеспечивающей целевую прибыль.
- Таблица 1.1 «Бизнес-цикл работы».
- Выводы.

2 ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЕМ В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОГО СПРОСА НА ПРОДУКЦИЮ (РАБОТЫ, УСЛУГИ)

2.1 Исходные данные и задания

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 2.1.

Таблица 2.1 – Исходные данные*

Показатель	Условное обозначение (формула расчета)	Товар	
		1	2
Объем продаж, ед./неделя	Q	100	100
Цена продукции (работ, услуг), руб./ед.	P	50,39	50,39
Средние переменные затраты, руб./ед.	AVC	20,39	35,39
Общие постоянные затраты, руб./неделя	TFC	2500	1000
Общие переменные затраты, руб./неделя	$TVC=AVC \cdot Q$	2039	3539
Общие затраты, руб./неделя	$TC=TVC+TFC$	4539	4539
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), руб./неделя	$TR=P \cdot Q$	5039	5039
Нераспределенная прибыль, руб./неделя	$\Pi = TR - TC$	500	500
Минимально необходимый объем продаж (порог рентабельности), ед./неделя	$Q_{np} = \frac{TFC}{P - AVC}$	83	67
Запас финансовой прочности, %	$ЗФП = \frac{Q - Q_{np}}{Q} \cdot 100$	17	33

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

* Для любого номера варианта должны выполняться условия: $Q_1=Q_2$, $\Pi_1=\Pi_2$

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.

2.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

1. Порядок расчета следующий.

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. табл. 2.2).

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

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

4) Если $\Pi^t > 0$, то рассчитывается:

а) потребляемая недельная прибыль:

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

б) сберегаемая недельная прибыль

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

в) запас финансовой прочности

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

Таблица 2.2 – Смоделированная работа предприятия за 20 недель

Неделя (t)	Объем (Q ^t), ед./ неделя	Прибыль, руб.		Убытки, руб.		Запас фи- нансовой прочности, %		Прибыль по- требляемая, руб.		Прибыль сбе- регаемая, руб.		Дополнительный недельный кре- дит, руб.		Возврат кредита без процентов, руб.		Остаток де- нежных средств на расчетном счете в конце недели, руб.		Случай- ное чис- ло, СЧ ^t
		Π ^t ₁	Π ^t ₂	Υ ^t ₁	Υ ^t ₂	ЗПФ ^t ₁	ЗПФ ^t ₂	Π ^t _{потр1}	Π ^t _{потр2}	Π ^t _{сбер1}	Π ^t _{сбер2}	К ^t ₁	К ^t ₂	ВК ^t ₁	ВК ^t ₂	ДС ^t ₁	ДС ^t ₂	
		1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	
1	94	311	406			11,1	28,9	218	284	93	122					93	122	0,6742
2	64			592	46							499				0	76	0,0719
3	89	157	329			5,9	24,7	110	230	47	99	452		499		0	174	0,5717
4	91	238	369			8,7	26,9	166	258	71	111	381		452		0	285	0,6252
5	96	371	435			12,9	30,3	260	305	111	131	270		381		0	416	0,7138
6	102	560	530			18,3	34,6	392	371	168	159	102		270		0	575	0,8400
7	98	444	472			15,1	32,1	311	330	133	142			102		31	716	0,7624
8	83		247	6			19,8		173		74					25	790	0,4623
9	97	398	449			13,7	31,0	279	314	119	135					144	925	0,7321
10	93	293	397			10,5	28,4	205	278	88	119					232	1044	0,6620
11	63			623	61							391				0	983	0,0515
12	81		213	73			17,6		149		64	464		391		0	1047	0,4180
13	107	705	603			22,0	37,6	494	422	212	181	252		464		0	1228	0,9369
14	106	693	597			21,7	37,4	485	418	208	179	44		252		0	1407	0,9287
15	66			509	5							553		44		0	1402	0,1273
16	61			658	79							1211		553		0	1323	0,0281
17	109	776	638			23,7	38,9	543	446	233	191	978		1211		0	1514	0,9837
18	74		111	277			10,0		78		33	1255		978		0	1547	0,2818
19	79		182	137			15,4		127		54	1392		1255		0	1602	0,3754
20	92	272	386			9,8	27,9	190	270	82	116	1310		1310		0	1718	0,6480
Все- го:	1745	2343	6171					3653	4454	1565	1909	9554						

5) Для первой недели:

– Если $Y_1 = 0$, то $K_1 = 0$ и $ДС_1 = \Pi_{сбер}$;

– 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 $ДС^{t-1} + \Pi_{сбер}^t - ВК^t - Y^t > 0$, то $K^t = 0$

Если $ДС^{t-1} + \Pi_{сбер}^t - ВК^t - Y^t \leq 0$, то $K^t = ДС^{t-1} + \Pi_{сбер}^t - ВК^t - Y^t$

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

2. На рисунках 2.1 и 2.2 показываются изменения спроса за 20 недель и изменения остатка денежных средств на конец каждой недели по второму товару (виду работ, услуг).

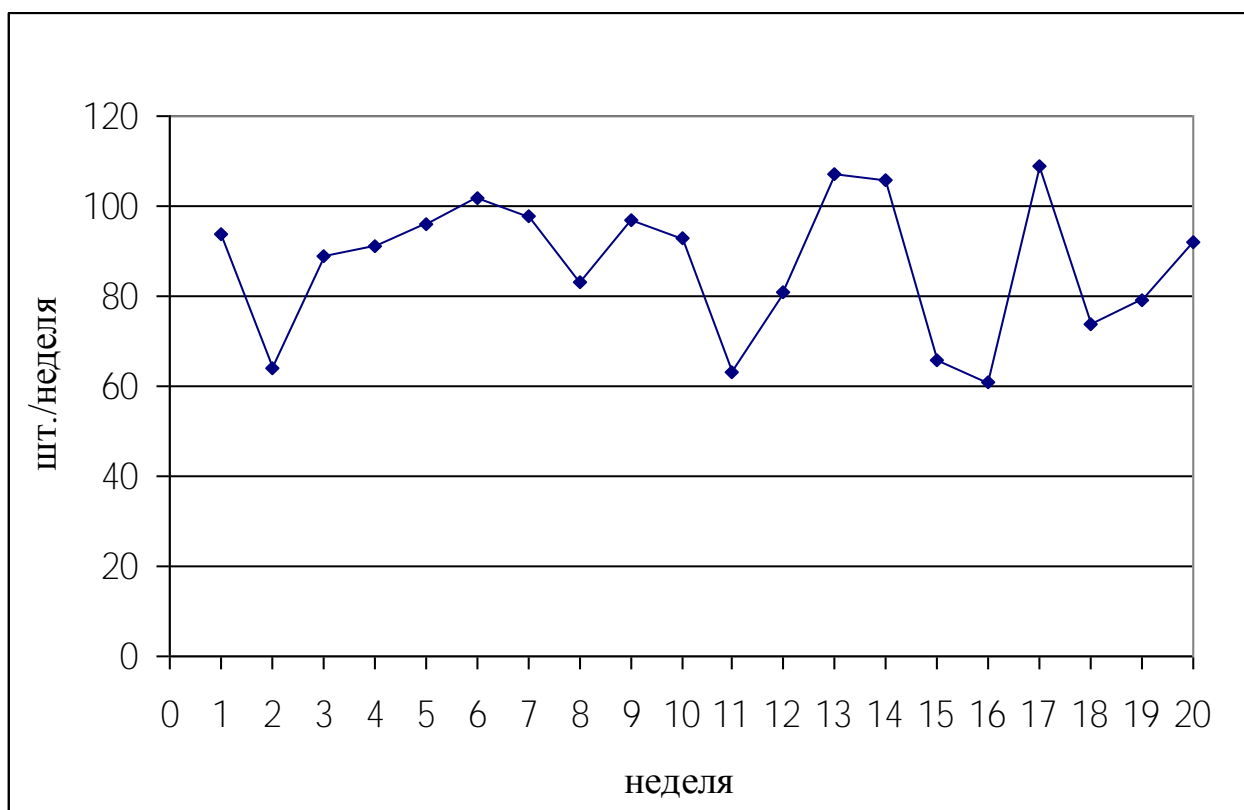


Рисунок 2.1 – Объем продаж (работ, услуг) за 20 недель работы предприятия

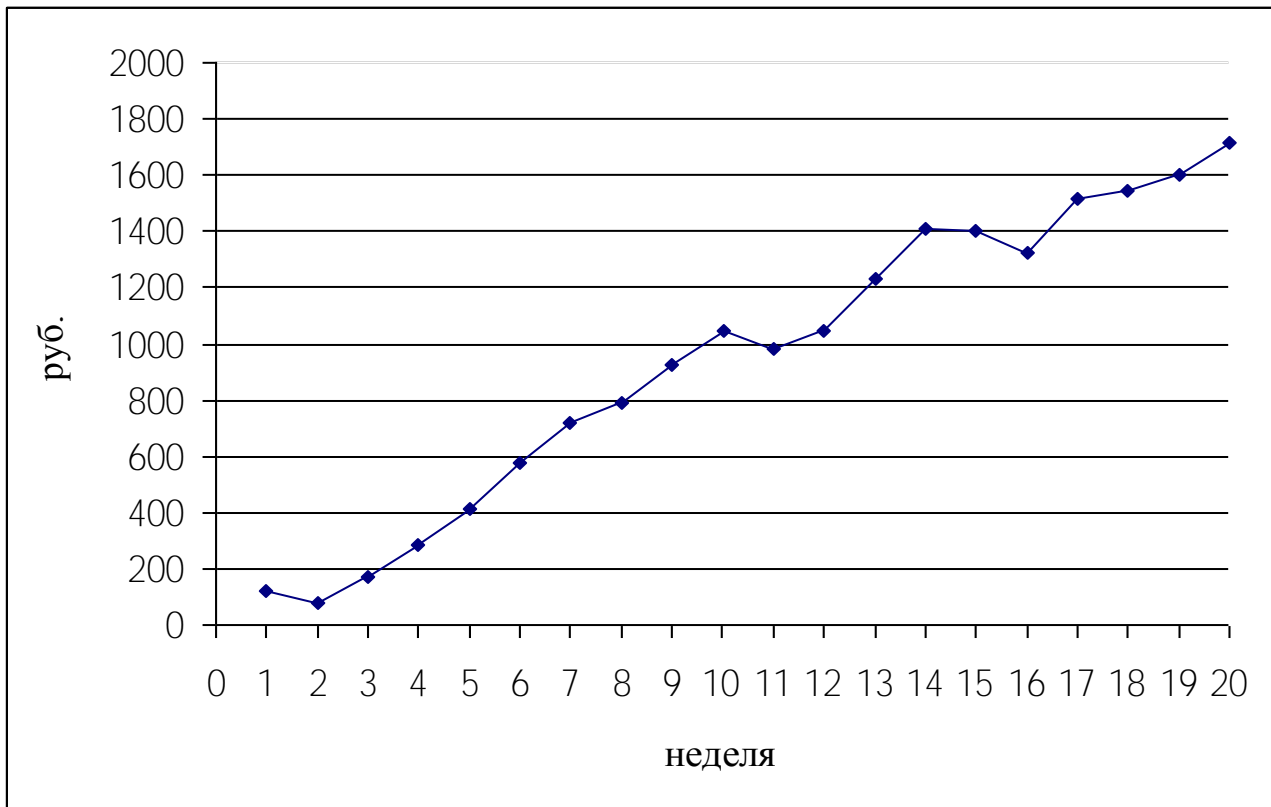


Рисунок 2.2 – Изменение остатков денежных средств на конец каждой недели по товару (виду работ, услуг)

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Расчет еженедельного объема производства и продаж (объема выполняемых работ, услуг).
- Расчет недельной прибыли или убытка.
- Расчеты для первой, второй и последующих недель.
- Таблица 2.2 (провести расчет показателей работы предприятия).
- Рисунок 2.1 «Объем продаж (работ, услуг) за 20 недель работы предприятия».
- Рисунок 2.2 - «Изменение остатков денежных средств на конец каждой недели».
- Выводы.

3 ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ПРИБЫЛЬЮ С УЧЕТОМ НАЛОГОВЫХ ВЫПЛАТ

3.1 Исходные данные и задания

Предприятие ежемесячно осуществляет следующие операции:

- закупаются и используются для производства продукции (выполнения работ, услуг) основные материалы и комплектующие изделия на сумму 1065 руб. в месяц;
- начисляется и выплачивается основная зарплата в размере 565 руб. в месяц;
- готовая продукция (работы, услуги) продается на сумму 5079 руб. в месяц.

Налоговые и внутрипроизводственные нормативы приведены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Показатели деятельности предприятия*

Показатель	Условное обозначение	Норматив, %	База расчета	Сумма, руб./ месяц
Основные материалы и комплектующие (оплаченные материалы и комплектующие)	М+НДС _м			1065,0
в т.ч. оплаченный НДС по основным материалам и комплектующим	НДС _м	20	М	177,5
основные материалы и комплектующие без НДС (учетная стоимость материалов и комплектующих)	М			887,5
Основная зарплата	ОЗ			565,0
Дополнительная зарплата	ДЗ	10	ОЗ	56,5
Постоянные расходы (оплаченные)	НР	120	ОЗ	678,0
в т.ч. матзатраты (оплаченные)	МЗ _н +НДС _н	50	ОЗ	282,5
в т.ч. оплаченный НДС по матзатратам в постоянных расходах	НДС _н	20		47,1
матзатраты в постоянных расходах без НДС	МЗ _н			235,4

* Налоговые ставки 2017 года

Показатель	Условное обозначение	Норматив, %	База расчета	Сумма, руб./ месяц
(учетная стоимость)				
Итого постоянные расходы без НДС (учетная стоимость)				630,9
Начисления на зарплату	НЗ	34,6	ФОП(ОЗ+ДЗ)	215,0
обязательные страховые взносы в фонд социальной защиты населения	ССТ	34	ФОП(ОЗ+ДЗ)	211,3
взносы по обязательному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний	ОС	0,6	ФОП(ОЗ+ДЗ)	3,7
Налог на недвижимость	НН	1	остаточная стоимость основных средств (без учета активной части)	50,0
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг (без НДС по матзатратам)	СС			2405,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	БП	75,6	СС	1827,5
льготизируемая прибыль	ЛП			
прибыль к налогообложению	ПН			1827,5
налог на прибыль	НП	18	ПН	329,0
чистая прибыль (убыток)	ЧП			1498,6
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку)	РОЦ			4232,5
Сумма налога на добавленную стоимость в выручке (доходе)	НДС	20	РБНДС	846,5
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС)	РСНДС			5079,0
НДС, подлежащий зачету (ранее оплаченный)				224,6
НДС, подлежащий перечислению				621,9

1. Проанализировать структуру налогов и отчислений: распределить их на косвенные налоги, прямые налоги, а также налоги и сборы, относимые на себестоимость.

2. Предположим, из-за снижения спроса предприятие вынуждено ежемесячно снижать цену и соответственно выручку на 500 руб. Проанализировать изменение налоговых выплат для четырех месяцев.

3.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

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

1. На основе данных таблицы 3.1 заполняется аналитическая таблица 3.2.

Таблица 3.2 – Структура налоговых выплат (цифры условные)

Показатель	Сумма, руб.	Процент в общей сумме налогов	Процент налогов к выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС)	Процент налогов к прибыли после налогообложения
1	2	3	4	5
Косвенные налоги и сборы (НДС, подлежащий перечислению)	621,9	47	12,24	44,92
Прямые налоги (налог на прибыль)	437,2	33	8,61	31,58
Налоги и сборы, относимые на себестоимость (начисления на зарплату, налог на недвижимость)	271,1	20	5,34	19,58
Всего налоги и сборы	1330,1	100	26,19	96,08

На основе таблицы 3.2 строится диаграмма, отражающая структуру налоговой нагрузки (рис. 3.1)

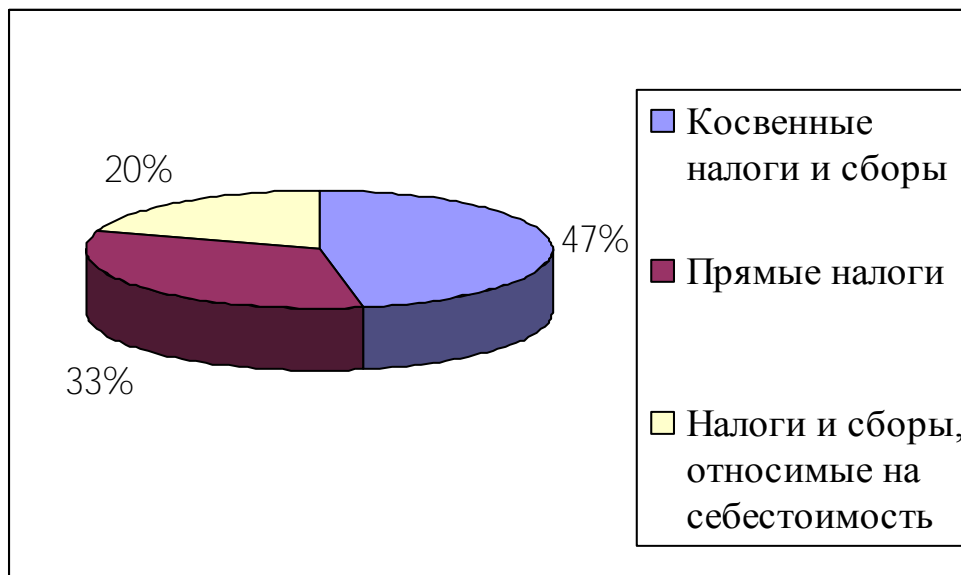


Рисунок 3.1 - Структура налоговой нагрузки предприятия

2. Изменение налоговой нагрузки по месяцам отражается в таблице 3.3 в следующей последовательности:

- информация базового месяца (января) переносится из строки 4 таблицы 3.2;
- в таблице 3.1 показатель «Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС)» уменьшается на 500 руб и пересчитываются все налоги;
- новая информация по налогам из таблицы 3.2 для соответствующего месяца переносится в таблицу 3.3.

Таблица 3.3 – Изменение налоговой нагрузки (цифры условные)

Месяц	Выручка (В), руб.	Всего налоги (Н), руб.	Процент налогов к выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС), %В	Процент налогов к прибыли после налогообложения, %П
1	2	3	4	5
январь	5079	1330,14	26,19	96,08
февраль	4579	1146,80	25,04	107,41
март	4079	963,47	23,62	128,29
апрель	3579	780,14	21,80	179,60

Сделать графическую интерпретацию и вывести уравнения зависимости между:

- выручкой и налогами (рис. 3.2);
- выручкой от реализации и процента налогов к выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС) (рис. 3.3);
- выручкой от реализации и процента налогов к прибыли после налогообложения (рис. 3.4).

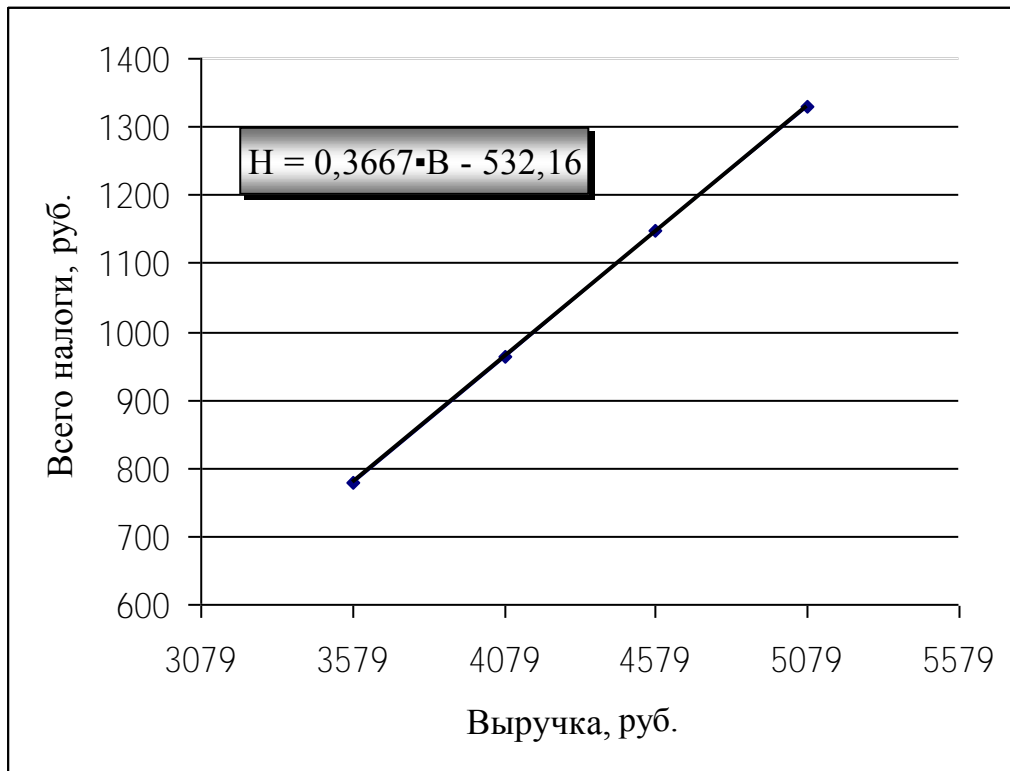


Рисунок 3.2 – Зависимость между выручкой и налогами

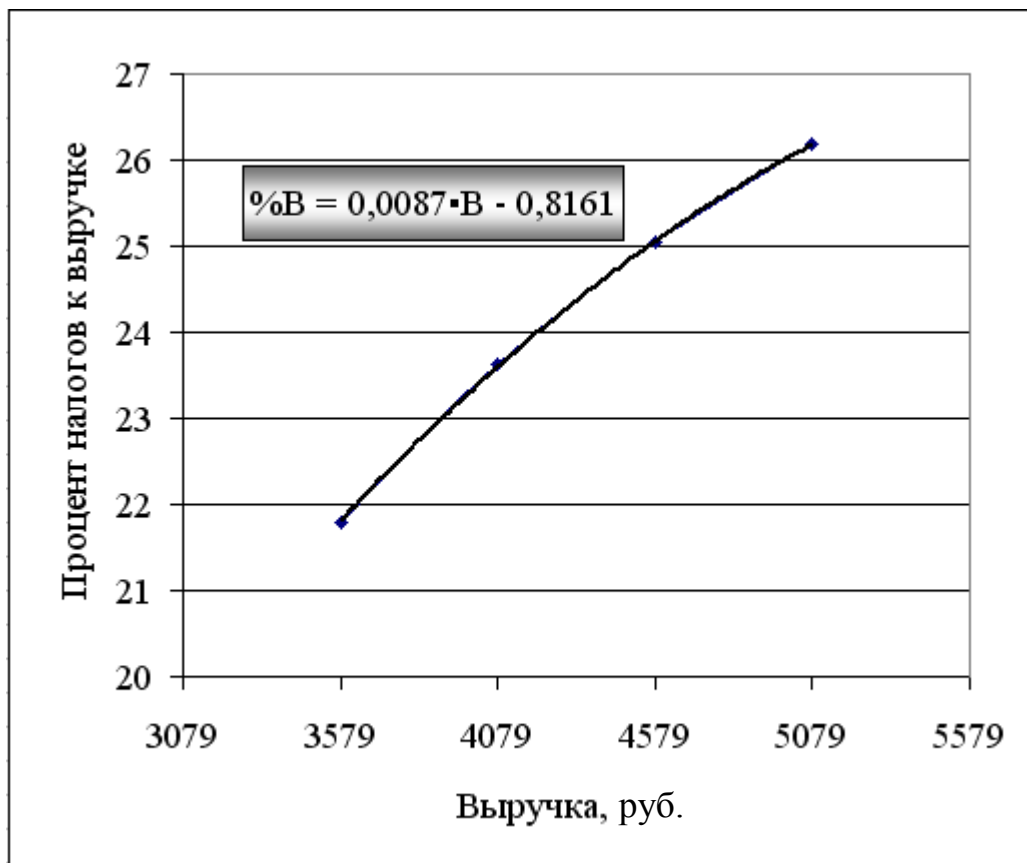


Рисунок 3.3 – Зависимость между выручкой и процентом налогов в выручке

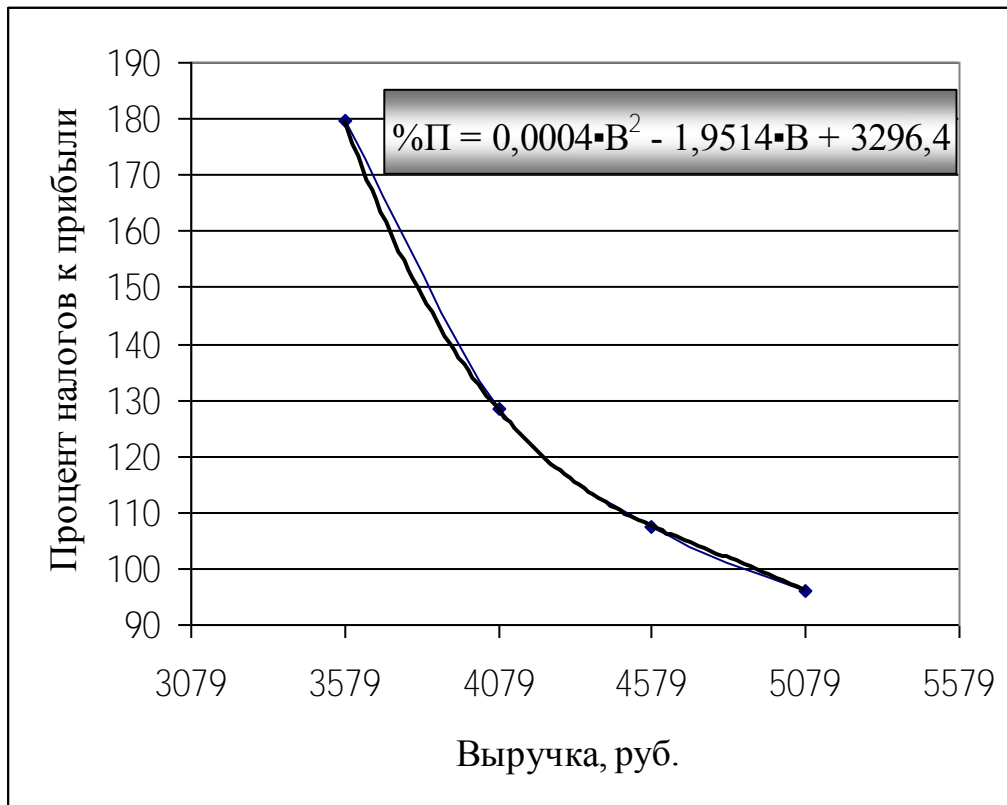


Рисунок 3.4 – Зависимость между выручкой и процентом налогов к прибыли

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Таблица «Структура налоговых выплат».
- Диаграмма, отражающая структуру налоговой нагрузки.
- Таблица «Изменение налоговой нагрузки».
- Графическая интерпретация и уравнения зависимостей между:
 - а) выручкой и налогами;
 - б) выручкой от реализации и процента налогов к выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг (с НДС);
 - в) выручкой от реализации и процента налогов к прибыли после налогообложения.
- Выводы.

4 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ СОСТОЯНИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕСБАЛАНСИРОВАННОЙ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЕЙ

4.1 Исходные данные и задания

Предприятие работает с данными, которые представлены в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Показатели деятельности предприятия

Показатель	Ед.изм.	Значение
Производство и реализация продукции (работ, услуг) в январе	руб./мес	2527
Расходы на оплату труда персонала и внутрипроизводственные расходы	руб./мес	513
Расходы на закупку ресурсов	руб./мес	1013
Амортизация	руб./мес	213
Затраты на закупку оборудования (в июне)	руб.	913
Совокупная налоговая ставка (в процентах от прибыли),%	%	40
Количество месяцев отсрочки платежей для покупателей (заказчиков) предприятия		3
Количество месяцев отсрочки платежей поставщикам ресурсов		2
Начальная сумма денежных средств	руб.	1313
Доля условно-постоянных расходов в расходах на оплату труда и внутрипроизводственных расходах		0,4
Авансовые платежи по оплате труда в текущем месяце (доля в общей величине расходов на оплату труда и внутрипроизводственных расходов)		0,45
Окончательный расчет по зарплате в следующем за отчетным месяце (доля в общей величине расходов на оплату труда и внутрипроизводственных расходов)		0,55
Доля налогов и сборов, оплачиваемых в текущем месяце		0,3
Доля налогов и сборов, оплачиваемых в следующем за отчетным месяце		0,7

В феврале был взят кредит на сумму 3600 руб. Отдать кредит с процентами необходимо в декабре в размере 3800 руб. График движения денежных средств при таких данных представлен в таблице 4.2.

Таблица 4.2 - График движения денежных средств (сбалансированный с использованием кредитов)

	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	2527	2527	2527	2653	2780	2906	3159	3285	3032	2780	2527	2527	
3. Расходы на оплату труда персонала и	513	513	513	528	544	559	590	605	575	544	513	513	
4. Расходы на закупку ресурсов	1013	1013	1013	1064	1114	1165	1266	1317	1216	1114	1013	1013	
5. Амортизация	213	213	213	213	213	213	213	213	213	213	213	213	
6. Остаток денежных средств на начало месяца	1313	688	3159	45	417	749	991	1305	1380	1683	2266	3157	
7. Поступило денежных средств (приток)	7.1. от покупателей продукции, товаров, заказчиков работ, услуг	0	0	0	2527	2527	2527	2653	2780	2906	3159	3285	3032
	7.2. кредиты и займы		3600										
	7.3. прочие поступления												
	7.4. Всего поступления	0	3600	0	2527	2527	2527	2653	2780	2906	3159	3285	3032
8. Направлено денежных средств (отток)	8.1. на приобретение запасов, работ, услуг	0	0	1013	1013	1013	1064	1114	1165	1266	1317	1216	1114
	8.2. на приобретение и создание основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов			913									
	8.3. на оплату труда (и внутрипроизводственные расходы)	231	513	513	520	535	551	573	597	591	561	530	513
	8.4. на уплату налогов и сборов	95	315	315	322	347	371	402	443	445	397	349	315
	8.5. на погашение кредитов и займов (и на выплату процентов)												3800
	8.6. изъятие в пользу владельцев бизнеса	300	300	360	300	300	300	250	500	300	300	300	400
	8.7. прочие выплаты												
	8.8. Всего платежи	625	1128	3114	2155	2195	2285	2339	2705	2603	2575	2395	6143
9. Остаток денежных средств на конец месяца	688	3159	45	417	749	991	1305	1380	1683	2266	3157	47	
10. Кредиторская задолженность (без учета кредитов)	10.1. поставщикам, подрядчикам, исполнителям	1013	2026	2026	2077	2178	2279	2431	2583	2533	2330	2127	2026
	10.2. по оплате труда	282	282	282	291	299	308	324	333	316	299	282	282
	10.3. по налогам и сборам	221	221	221	238	254	271	305	322	288	254	221	221
	10.4. прочее												
	Всего	1516	2529	2529	2605	2731	2858	3061	3238	3137	2883	2630	2529
11. Дебиторская задолженность	2527	5054	7581	7707	7960	8339	8845	9350	9476	9097	8339	7834	

1. Стоит задача улучшить финансовое положение предприятия за счет снижения налоговых ставок. Предположим, что это возможно. Необходимо увеличить средние остатки денежных средств на конец месяца на 10, 20, 30 и 40%. Подобрать (рассчитать) налоговые ставки, при которых это возможно.

2. Вывести уравнение зависимости между средними остатками денежных средств и совокупной налоговой ставкой.

3. Построить и проанализировать графики притоков и оттоков денежных средств при минимальной и максимальной налоговой ставке.

4.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

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

1. Для выполнения задания следует:

– в строке «Остаток денежных средств на конец месяца» таблицы 4.2 рассчитать среднемесячные остатки денежных средств;

– в таблице 4.3 рассчитать необходимые значения среднемесячных остатков денежных средств (графа 2);

Таблица 4.3 – Налоговые ставки, учитывающие необходимое увеличение денежных средств на конец месяца

Процент изменения средних остатков денежных средств	Необходимые среднемесячные остатки денежных средств (ДС)	Необходимая налоговая ставка (t)
1	2	3
0	1324	40,00
10	1456	37,43
20	1589	34,84
30	1721	32,24
40	1854	30,26

– изменяя совокупную налоговую ставку (см. табл. 4.1), необходимо добиться того, чтобы среднемесячные остатки денежных средств в таблице 4.2 были равны необходимым среднемесячным остаткам в таблице 4.3. При этом можно воспользоваться функцией «Подбор параметра» MS Excel. Результаты расчета заносятся в графу 3 таблицы 4.3.

2. На основе таблицы 4.3 строится график и выводится уравнение зависимости между средними остатками денежных средств и совокупной налоговой ставкой (рис. 4.1)

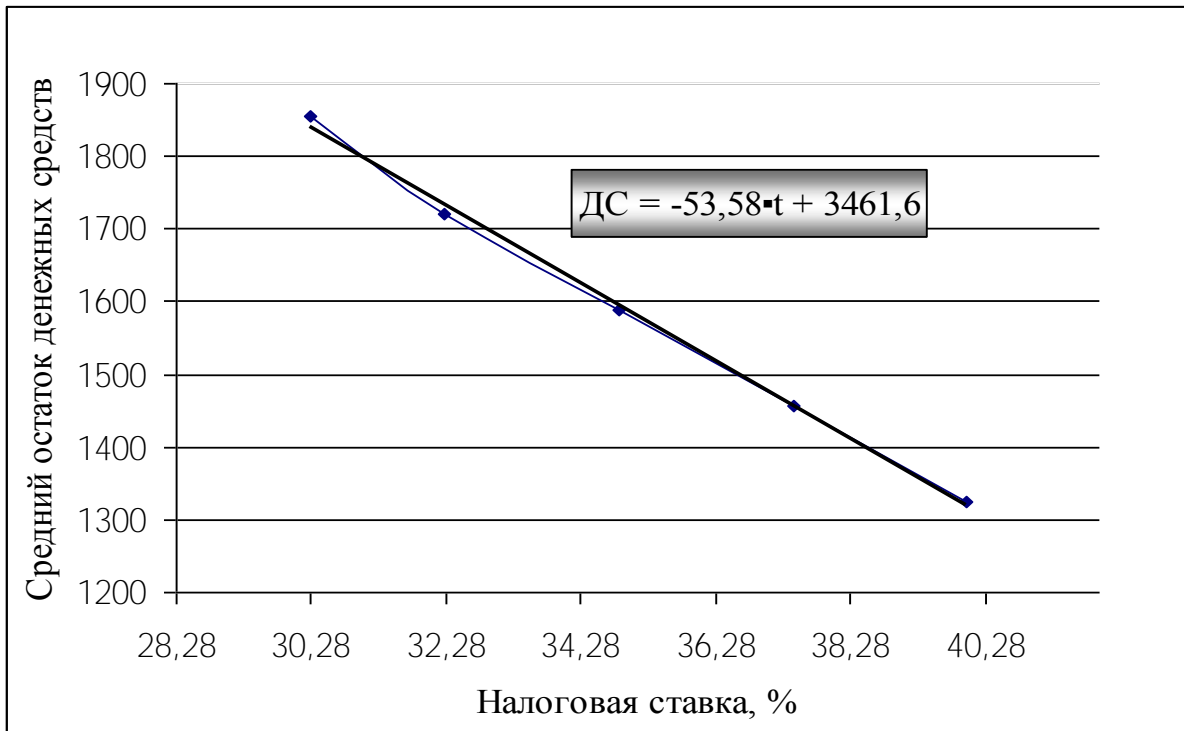


Рисунок 4.1 - Изменение среднего остатка денежных средств (ДС) при изменении налоговой ставки (t)

3. На основе таблицы 4.2 строятся и анализируются помесечные графики потоков, оттоков и остатков денежных средств при минимальной и максимальной налоговой ставке (рис. 4.2 и 4.3).

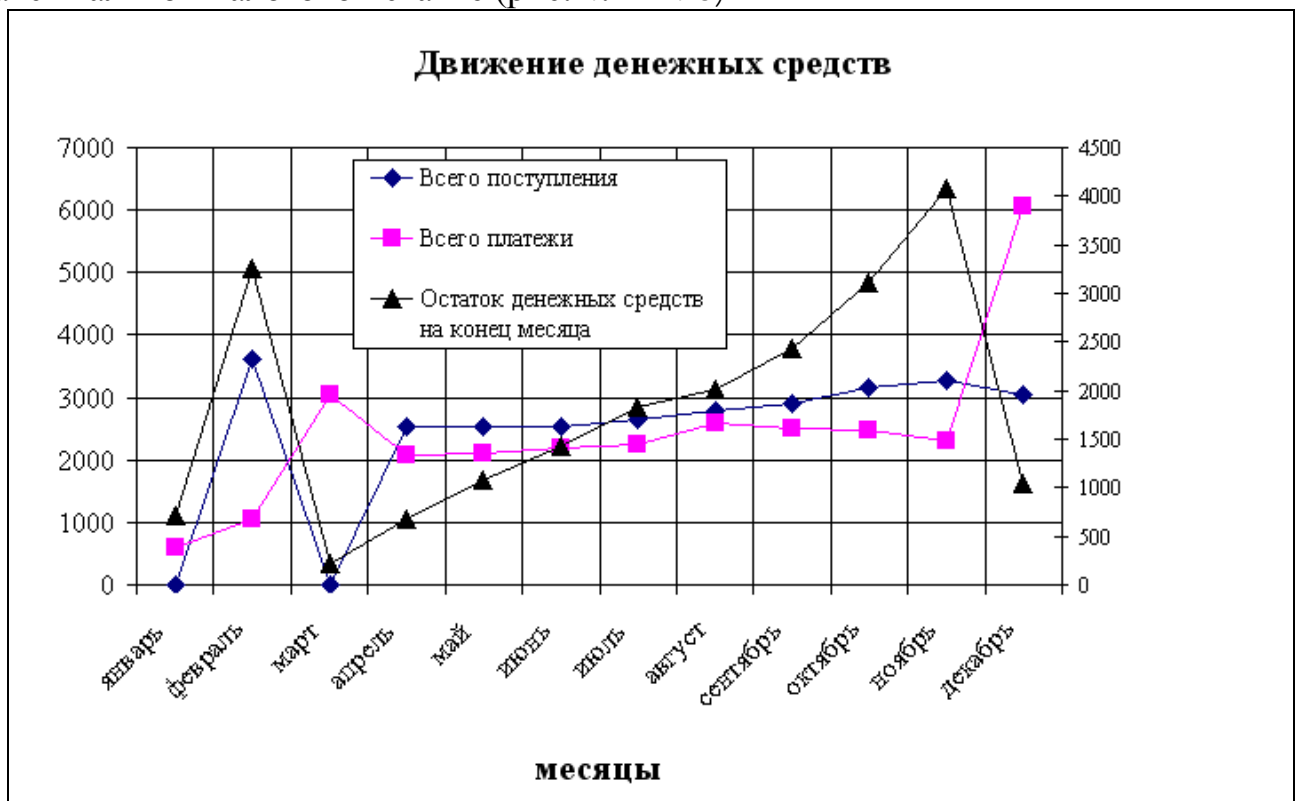


Рисунок 4.2 – График движения денежных средств при совокупной налоговой ставке 30,26%

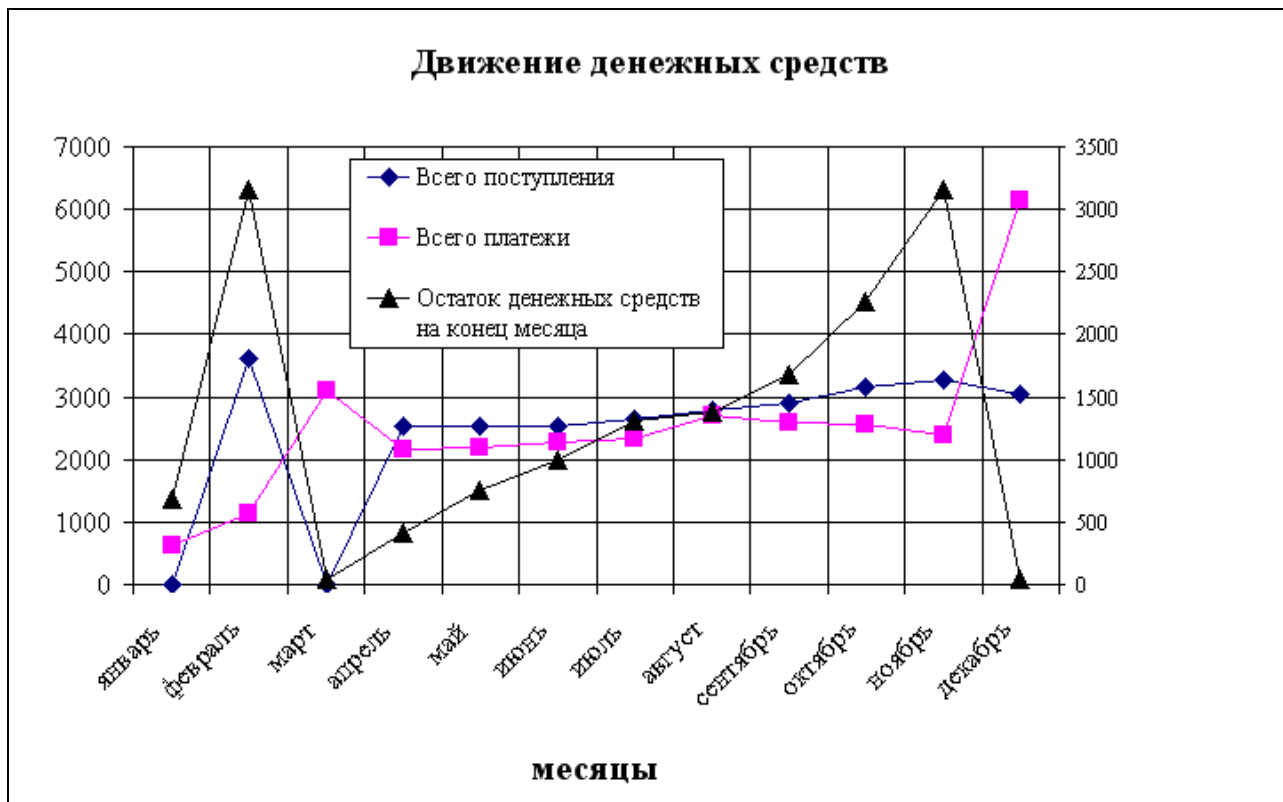


Рисунок 4.3 - График движения денежных средств при совокупной налоговой ставке 40%

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Прогнозная таблица 4.3 с описанием порядка ее заполнения и анализом полученных результатов.
- Рисунок 4.1 с анализом полученной зависимости.
- Рисунки 4.2 и 4.3 с проведение сравнительного анализа полученных результатов.
- Выводы.

5 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ОПЕРАЦИОННОГО АНАЛИЗА

5.1 Исходные данные и задания

Предприятие производит (закупает) и продает товары (выполняет работы, услуги), основная информация по которым следующая:

- объем продаж – 600 тыс. руб. в год;
- средняя наценка на переменные затраты – $\boxed{40}$ %.
- постоянные расходы (оклады, постоянная зарплата, арендные платежи, фиксированные налоги, электроэнергия, газ, вода, телефон, почтовые услуги, страхование, ремонт, реклама, проценты за кредит, амортизационные отчисления, другие постоянные затраты) – $\boxed{100}$ тыс. руб. в год.

Задания:

1. Рассчитать прибыль, порог рентабельности, запас финансовой прочности, силу воздействия операционного рычага.

2. Оценить 10-процентное увеличение наценки:

- как изменится результат (прибыль)?
- на сколько можно сократить объем реализации продукции (выполненных работ, услуг) без потери прибыли? Сравнить данную ситуацию с ситуацией в задании 1 с точки зрения финансовой устойчивости и риска.

3. Оценить 10-процентное уменьшение постоянных расходов:

- как изменится результат (прибыль)?
- на сколько можно сократить объем реализации продукции (выполненных работ, услуг) без потери прибыли? Сравнить данную ситуацию с ситуациями в заданиях 1 и 2 с точки зрения финансовой устойчивости и риска.

4. Подобрать (рассчитать) три различных комбинации постоянных расходов и наценки, при которых предприятие будет работать с одинаковой прибылью. Объемы продаж (выполненных работ, услуг) базовые. Проанализировать эти три ситуации с точки зрения финансовой устойчивости и уровня делового риска, связанного с возможными колебаниями спроса. При этом:

- построить графики доходов и расходов (в одном масштабе);
- рассчитать пороги рентабельности, запасы финансовой прочности, силу операционного рычага.

Исходные данные заносятся в табл. 5.1.

Таблица 5.1 – Исходные данные

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Значение
1	2	3	4
Временной период расчета		год	
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб.	100,00
Средняя наценка на переменные затраты	H	%	40,00
Средние переменные затраты в рубле реализации	AVC	руб./руб.	0,71
Диапазон анализа по объему реализации:			
минимальный объем		тыс.руб.	0,00
максимальный объем		тыс.руб.	700,00
Выручка от реализации	TR	тыс.руб.	600,00

5.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

При выполнении заданий можно воспользоваться компьютерной программой `oper-mn.xls` (см. раздел «Практикум» учебно-методического комплекса).

1. На основе исходных данных рассчитывается порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила операционного рычага. Результаты заносятся в табл. 5.2.

Таблица 5.2 – Расчет порога рентабельности, запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного рычага

Показатель	Ед.изм.	Значение	Обозначение (расчет)
1. Величина покрытия (маржа)			
Выручка от реализации	тыс.руб./год	600,0	TR (исходные данные)
– Переменные издержки (материалы, переменная зарплата, другие переменные издержки)	тыс.руб./год	428,6	$TVC = AVC \cdot TR$
= Величина покрытия	тыс.руб./год	171,4	$ВП = TR - TVC$

Показатель		Ед.изм.	Значение	Обозначение (расчет)
2.	Постоянные издержки	тыс.руб./год	100,0	TFC (исходные данные)
3.	Порог рентабельности	тыс.руб./год	350,0	$TR_{ГР} =$ $= TFC/(1-AVC)$
4.	Запас финансовой прочности			
4.1	в рублях	тыс.руб./год	250,0	$ЗФП_{руб} = TR - TR_{ГР}$
4.2	в процентах к выручке от реализации	%	41,7	$ЗФП_{\%} =$ $= ЗФП_{руб} \cdot 100/TR$
5.	Прибыль	тыс.руб./год	71,4	$\Pi =$ $= TR - TVC - TFC$
6.	Сила воздействия операционного рычага	%/%	2,4	$СОР = ВП/\Pi$

2. Наценка увеличивается на 10 процентов, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила воздействия операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 табл. 5.3.

При новой наценке 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 5.3 – Влияние наценки на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Базовое значение	После увеличения наценки	После увеличения наценки и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средняя наценка	H	%			
Средние переменные затраты	AVC	руб./руб.			
Объем продаж	TR	тыс.руб./год			
Прибыль	Π	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	$TR_{ГР}$	тыс.руб./год			
Запас финансовой прочности	ЗФП	%			

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Базовое значение	После увеличения наценки	После увеличения наценки и сокращения объемов
Сила операционного рычага	COP	%/%			

3. Постоянные расходы уменьшаются на 10 %, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила воздействия операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 табл. 5. 4.

При новых постоянных затратах 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 5.4 – Влияние постоянных расходов на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Базовое значение	После уменьшения постоянных расходов	После уменьшения постоянных расходов и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средняя наценка	H	%			
Средние переменные затраты	AVC	руб./руб.			
Объем продаж	TR	тыс.руб./год			
Прибыль	П	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	TR _{пр}	тыс.руб./год			
Запас финансовой прочности	ЗФП	%			
Сила операционного рычага	COP	%/%			

4. Результаты расчетов заносятся в табл. 5.5 и проводится их анализ.

Таблица 5.5 – Совместное влияние наценки и постоянных расходов на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Ед.изм.	Комбинация 1 (Н ₁ и TFC ₁)	Комбинация 2 (Н ₂ и TFC ₂)	Комбинация 3 (Н ₃ и TFC ₃)
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты предприятия	TFC	тыс.руб./год			
Средняя наценка	H	%			
Средние переменные затраты	AVC	руб./руб.			
Объем продаж	TR	тыс.руб./год			
Прибыль	П	тыс.руб./год			
Порог рентабельности	TR _{пр}	тыс.руб./год			
Запас финансовой прочности	ЗФП	%			
Сила операционного рычага	COP	%/%			

Для каждой комбинации строятся графики доходов и расходов, и на них оказывается запас финансовой прочности и порог рентабельности (рис. 5.1).

Для одного из вариантов графиков привести полный расчет для разных диапазонов объемов продаж (табл. 5.6).

Таблица 5.6 – Расчет силы операционного рычага для разных объемов продаж многопрофильного предприятия

Возможная выручка	Постоянные затраты предприятия	Переменные затраты предприятия	Суммарные затраты предприятия	Прибыль	Величина покрытия (валовая маржа)	Сила операционного рычага
TR	TFC	TVC	TC	П	ВП	COP
тыс.руб./год	тыс.руб./год	тыс.руб./год	тыс.руб./год	тыс.руб./год	тыс.руб./год	%/%
0,00	100,00	0,00	100,00	-100,00	0,00	0,00
77,78	100,00	55,56	155,56	-77,78	22,22	-0,29
155,56	100,00	111,11	211,11	-55,56	44,44	-0,80
233,33	100,00	166,67	266,67	-33,33	66,67	-2,00
311,11	100,00	222,22	322,22	-11,11	88,89	-8,00
388,89	100,00	277,78	377,78	11,11	111,11	10,00
466,67	100,00	333,33	433,33	33,33	133,33	4,00
544,44	100,00	388,89	488,89	55,56	155,56	2,80
622,22	100,00	444,44	544,44	77,78	177,78	2,29

Возможная выручка	Постоянные затраты предприятия	Переменные затраты предприятия	Суммарные затраты предприятия	Прибыль	Величина покрытия (валовая маржа)	Сила операционного рычага
700,00	100,00	500,00	600,00	100,00	200,00	2,00

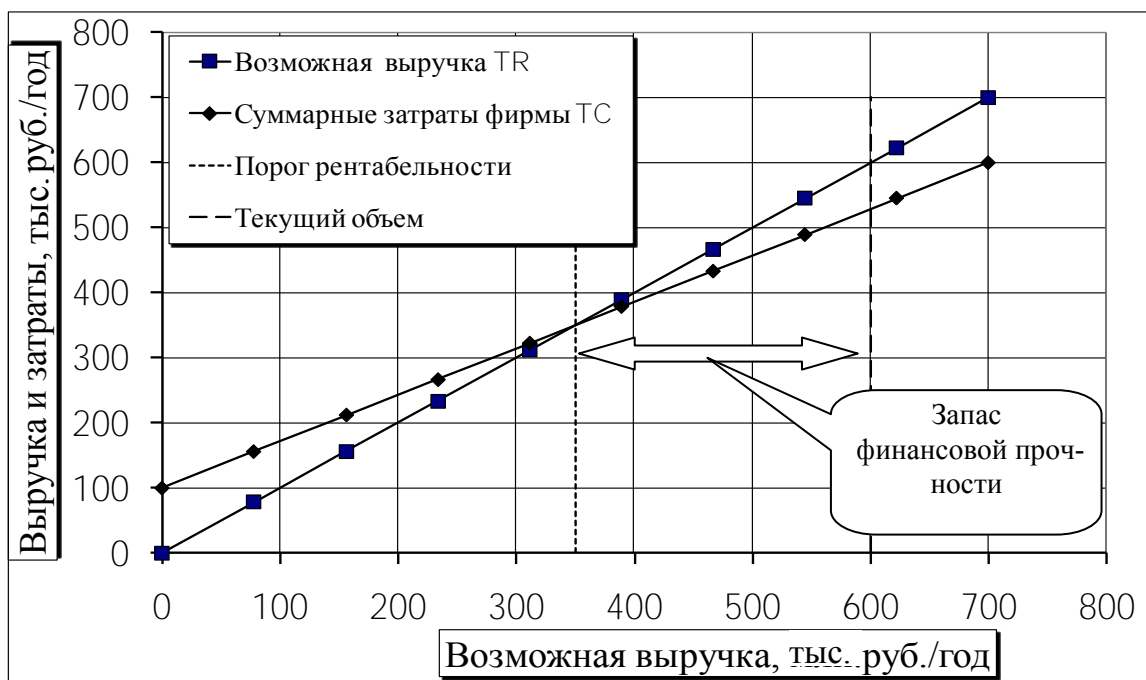


Рисунок 5.1 – Расчет запаса финансовой прочности для многопрофильного бизнеса

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Таблица 5.2 Расчет порога рентабельности, запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного рычага.
- Таблица 5.3 Влияние 10-процентного увеличения наценки на финансовую устойчивость
- Таблица 5.4 Влияние 10-процентного уменьшения постоянных расходов на финансовую устойчивость
- Таблица 5.5 с результатами расчетов трех любых вариантов наценки и постоянных расходов, при которых будет достигнуто целевое значение прибыли.

- Таблица 5.6 Расчет силы операционного рычага для разных объемов продаж многопрофильного предприятия
- Рисунок 5.1 Расчет запаса финансовой прочности для многопрофильного бизнеса
- Выводы.

6 УПРАВЛЕНИЕ ЗАПАСОМ ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ В БИЗНЕСЕ

6.1 Исходные данные и задания

Предприятие работает при следующих данных:

- выручка (TR) 600 тыс. руб. в год, в том числе выручка экспортная (TR_э) 400 тыс. руб. в год;
- средняя наценка на переменные затраты (Нац) 40%, следовательно, переменные затраты в 1 рубле реализации:

$$AVC = \frac{1}{1 + \frac{Нац}{100}} = 0,71 \text{ руб./руб.};$$

- переменные затраты за год TVC = AVC · TR = 428,6 тыс. руб./год
- постоянные затраты (TFC) 100 тыс. руб. в год, в том числе арендная плата (TFC_{ар}) 50 тыс. руб./год;
- минимально необходимая выручка для безубыточной работы (порог рентабельности):

$$TR_{\text{нп}} = \frac{TFC}{1 - AVC} = 350 \text{ тыс. руб./год}$$

- запас финансовой прочности:

$$ЗФФ_{\%} = \frac{TR - TR_{\text{нп}}}{TR} \cdot 100\% = 41,7\%$$

1. Необходимо увеличить запас финансовой прочности на 20 процентных пунктов, т.е. целевое значение запаса финансовой прочности $ЗФФ^{\text{цель}} = 61,7\%$. Эту задачу одновременно решают:

- 1) отдел закупок (ОЗ), воздействуя через закупочные цены на среднюю наценку (Нац);
- 2) отдел внешнеэкономической деятельности (ОВЭД), воздействуя на объем экспортных поставок (заказов) (TR_э);
- 3) финансовый отдел (ФО), воздействуя на арендную плату (TFC_{ар}).

Каждая команда (отдел) состоит из руководителя, программиста (для программирования расчетных таблиц) и менеджеров-экономистов.

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 показателя «Запас финансовой прочности» целевого значения. Выигрывает команда с минимальным количеством штрафных баллов.

2. Подобрать (рассчитать) пять вариантов наценки (Нац), экспортной выручки (TR_3) и затрат на аренду ($TFC_{ар}$), при которых целевое значение запаса финансовой прочности ($ЗПФ^{цель}$) будет достигнуто.

6.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

Лабораторная работа проводится в виде деловой игры.

1. В таблицу 6.1 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 6.2;
- отдел ВЭД таблицу 6.3;
- финансовый отдел таблицу 6.4.

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

Целевое изменение запаса финансовой прочности должно быть:

$$\Delta ЗПФ^{цель}_1 = 61,7 - 41,7 = 20 \text{ п.п.}$$

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

$$\Delta ЗПФ^{цель}_{031} = 20/3 = 6,67 \text{ п.п.}$$

Таким образом, целевое значение запаса финансовой прочности для отдела закупок составит:

$$\Delta ЗПФ^{цель}_{031} = 41,7 + 6,67 = 48,37\%$$

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

$$ЗПФ_{103}^{цель} = \frac{TR_1 - TR_{np1}}{TR_1} \cdot 100 \Rightarrow TR_{np1} = f(ЗПФ_{103}^{цель}, TR_1) \Rightarrow TR_{np1} = \frac{TFC_1}{1 - AVC_1^{цель}} \Rightarrow AVC_1^{цель} =$$

$$f(TR_{np1}, TFC_1) \Rightarrow AVC_1^{цель} = \frac{1}{1 + \frac{Нац_1^{цель}}{100}} \Rightarrow Нац_1^{цель} = f(AVC_1^{цель})$$

$$Нац_1^{цель} = 47,7\%$$

Полученное значение наценки сообщается руководителю игры (преподавателю) и заносится в таблицу 6.1. В подчинении руководителя игры находится программист, отвечающий за расчетную таблицу 6.1.

Изменение запаса финансовой прочности в результате действий отдела закупок ($\Delta \text{ЗПФ}_{\text{O31}}$) определяется по тем же формулам, но в обратном порядке.

$$\Delta \text{ЗПФ}_{\text{O31}} = 6,67 \text{ п.п.}$$

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

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

Рассмотрим расчет штрафных баллов для финансового отдела.

Финансовому отделу необходимо было увеличить запас финансовой прочности на

$$\Delta \text{ЗПФ}^{\text{цель}}_{\text{FO1}} = 20/3 = 6,67 \text{ п.п.}$$

Это составляет 33,3% необходимого общего изменения.

Но отдел фактически увеличил запас финансовой прочности на

$$\Delta \text{ЗПФ}_{\text{FO1}} = 24 \text{ п.п.}$$

Это составляет

$$\frac{24}{20} \cdot 100 = 120\%$$

Следовательно, отделу начислены штрафные баллы в размере

$$\text{ШБ} = |120 - 33,3| = 87 \text{ баллов.}$$

Игра закончилась после двух циклов, так как целевое значение запаса финансовой прочности совместными усилиями отделов было почти достигнуто.

$$\text{ЗПФ}_2 = 59,6\% \approx 61,7\%$$

Проиграла команда финансового отдела.

2. Рассчитываются пять любых вариантов наценки, экспортной выручки и затрат на аренду, при которых будет достигнуто целевое значение запаса финансовой прочности. Результаты заносятся в таблицу 6.5.

Таблица 6.1 – Расчетная информация по предприятию

Год (цикл игры)	Нацен- ка на пере- менные затраты (Нац)	Экспорт- ная вы- ручка, TR _э , тыс.руб./ год	Арендная плата, TFC _{ар} , тыс.руб. / год	Общая выручка, TR, тыс.руб./ год	Удель- ные пере- менные затра- ты, AVC, руб./ руб.	Общие посто- янные затраты, TFC, тыс. руб./год	Порог рента- бельно- сти, TR _{пр} , тыс.руб./ год	Запас финан- совой прочно- сти, ЗПФ, %	Необхо- димое из- менение запаса фи- нансовой прочности, ΔЗПФ ^{цель} , п.п.	Изменение запаса финансовой прочности в результате дей- ствий структурных подразде- лений (участников игры), ΔЗПФ, п.п.			Штрафные баллы, ШБ		
										Отдел закупок, ΔЗПФ _{ОЗ} , п.п.	Отдел ВЭД, ΔЗПФ _{ОВ} эд, п.п.	Финансо- вый отдел, ΔЗПФ _{ФО} , п.п.	Отдел заку- пок, ШБ _{ОЗ}	Отдел ВЭД, ШБ _{ОВЭД}	Финан- совый отдел, ШБ _{ФО}
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13			
0 (база)	40,00	400	50,00	600	0,71	100,0 0	350	41,70	X	X	X	X	X	X	X
1	47,70	477	9,86	677	0,68	59,806	187	72,37	+20	6,7	6,6	24	0	0	87
2	39,67	399	17,84	599	0,72	67,84	242	59,60		3,5	3,5	0,18	0	0	1

Таблица 6.2 – Исходные и расчетные данные для отдела закупок

Показатель	Единица измерения	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
1	2	3	4	5
Экспортная выручка	тыс. руб./год	400		$TR_э$
Внутренняя выручка	тыс. руб./год	200	200	$TR_в$
Общая выручка	тыс. руб./год	600		$TR = TR_в + TR_э$
Наценка на переменные затраты *	%	40		Нац
Удельные переменные затраты	руб./руб.	0,71		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{Нац}{100}}$
Общие переменные затраты	тыс. руб./год	428,6		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата	тыс. руб./год	50		$TFC_{ар}$
Прочие постоянные затраты	тыс. руб./год	50	50	$TFC_{пр}$
Общие постоянные затраты	тыс. руб./год	100		$TFC = TFC_{ар} + TFC_{пр}$
Порог рентабельности	тыс. руб./год	350		$TR_{np} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности	%	41,7		$ЗФП\% = \frac{TR - TR_{np}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности	п.п.			$\Delta ЗФП = ЗФП^{np} - ЗФП^{факт}$

* Факторный показатель для отдела закупок

Таблица 6.3 – Исходные и расчетные данные для отдела внешнеэкономической деятельности

Показатель	Единица измерения	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
1	2	3	4	5
Экспортная выручка*	тыс. руб./год	400		TR_3
Внутренняя выручка	тыс. руб./год	200	200	TR_B
Общая выручка	тыс. руб./год	600		$TR = TR_B + TR_3$
Наценка на переменные затраты	%	40		Нац
Удельные переменные затраты	руб./руб.	0,71		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{Нац}{100}}$
Общие переменные затраты	тыс. руб./год	428,6		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата	тыс. руб./год	50		$TFC_{ар}$
Прочие постоянные затраты	тыс. руб./год	50	50	$TFC_{пр}$
Общие постоянные затраты	тыс. руб./год	100		$TFC = TFC_{ар} + TFC_{пр}$
Порог рентабельности	тыс. руб./год	350		$TR_{np} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности	%	41,7		$ЗФП\% = \frac{TR - TR_{np}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности	п.п.			$\Delta ЗФП = ЗФП^{np} - ЗФП^{факт}$

* Факторный показатель для отдела внешнеэкономической деятельности

Таблица 6.4 – Исходные и расчетные данные для финансового отдела

Показатель	Единица измерения	Фактическое значение	Предлагаемое значение	Целевое обозначение (формула расчета)
1	2	3	4	5
Экспортная выручка	тыс. руб./год	400		$TR_э$
Внутренняя выручка	тыс. руб./год	200	200	$TR_в$
Общая выручка	тыс. руб./год	600		$TR = TR_в + TR_э$
Наценка на переменные затраты	%	40		Нац
Удельные переменные затраты	руб./руб.	0,71		$AVC = \frac{1}{1 + \frac{Нац}{100}}$
Общие переменные затраты	тыс. руб./год	428,6		$TVC = AVC \cdot TR$
Арендная плата*	тыс. руб./год	50		$TFC_{ар}$
Прочие постоянные затраты	тыс. руб./год	50	50	$TFC_{пр}$
Общие постоянные затраты	тыс. руб./год	100		$TFC = TFC_{ар} + TFC_{пр}$
Порог рентабельности	тыс. руб./год	350		$TR_{np} = \frac{TFC}{1 - AVC}$
Запас финансовой прочности	%	41,7		$ЗФП\% = \frac{TR - TR_{np}}{TR} \cdot 100$
Прирост запаса финансовой прочности	п.п.			$\Delta ЗФП = ЗФП^{np} - ЗФП^{факт}$

* Факторный показатель для финансового отдела

Таблица 6.5 - Комбинации факторных показателей для достижения целевого значения запаса финансовой прочности

Комбинация	Наценка на переменные затраты, Нац, %	Экспортная выручка, TR _э , тыс.руб./год	Арендная плата, TFC _{ар} , тыс.руб./год	Общая выручка, TR, тыс.руб./год	Удельные переменные затраты, AVC, руб./руб.	Общие постоянные затраты, TFC, тыс.руб./год	Порог рентабельности, TR _{пр} , тыс.руб./год	Запас финансовой прочности, ЗПФ, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1								
2								
3								
4								
5								

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Таблица 6.1 по предприятию в целом.
- Таблица 6.2 для отдела закупок^{*}.
- Таблица 6.3 для отдела внешнеэкономической деятельности^{*}.
- Таблица 6.4 для финансового отдела^{*}.
- Таблица 6.5 с результатами расчетов пяти любых вариантов наценки, экспортной выручки и затрат на аренду, при которых будет достигнуто целевое значение запаса финансовой прочности.
- Выводы.

^{*} Таблиц может быть несколько в зависимости от количества циклов игры

7 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ МАЛОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ УПРОЩЕННОЙ СИСТЕМЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

7.1 Исходные данные и задания

Предположим, предприятие относится к категории малых и может использовать:

1) общую систему налогообложения (НДС по ставке $h_{\text{НДС}}=20\%$, налог на прибыль по ставке $h_{\text{пр}}=18\%$)*

2) упрощенную систему налогообложения (УСН₁) без НДС (5% от выручки);

1) 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 – руб.;

2) затраты на сырье и материалы – руб.;

3) аренда и коммунальные платежи – руб.;

4) заработная плата персонала – руб.;

5) прочие затраты – 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.

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

3. Прокомментировать выводы по заданиям 1 и 2 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.

* Ставки 2017 года

7.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

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

1. Методика и результаты расчета налоговых выплат при разных системах приведены в таблице 7.1.

Примеры расчета показателей для общей системы налогообложения (графа 4 табл. 7.1):

$$\begin{aligned}C_M &= 10260 - 10260 * 20 / 120 = 8550,0 \text{ руб.}; \\C_A &= 113 - 113 * 20 / 120 = 94,2 \text{ руб.}; \\C_{\text{отч}} &= 413 * (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб.}; \\C &= 8550,0 + 94,2 + 413 + 142,9 + 113 = 9313,1 \text{ руб.}; \\НДС_{\text{ВЫХ}} &= 15260 * 20\% / 120\% = 2543,3 \text{ руб.}; \\НДС_{\text{ВХ}} &= (10260 + 113) * 20\% / 120\% = 1725,8 \text{ руб.}; \\НДС_{\text{ОПЛ}} &= 2543,3 - 1725,8 = 814,5 \text{ руб.}; \\П_{\text{БАЛ}} &= 15260 - 2543,3 - 9313,1 = 3403,6 \text{ руб.}; \\Н_{\text{ГР}} &= 3403,6 * 18\% / 100\% = 612,6 \text{ руб.}; \\Н_{\text{ОБЩ}} &= 814,5 + 612,6 = 1427,1 \text{ руб.}; \\П_{\text{ч}} &= 3403,6 - 612,6 = 2791,0 \text{ руб.}; \\\%Н_{\text{В}} &= 1427,1 / 15260 * 100 = 9,5 \%\end{aligned}$$

Примеры расчета показателей для упрощенной системы налогообложения без НДС (графа 6 табл. 7.1):

$$\begin{aligned}C_{\text{отч}} &= 413 * (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб.}; \\C &= 10260 + 113 + 413 + 142,9 + 113 = 11041,9 \text{ руб.}; \\Н_{\text{УСН}} &= 15260 * 5\% / 100\% = 763,0 \text{ руб.}; \\Н_{\text{ОБЩ}} &= 763,0 \text{ руб.}; \\П_{\text{БАЛ}} = П_{\text{ч}} &= 15260 - 11041,9 - 763,0 = 3455,1 \text{ руб.}; \\\%Н_{\text{В}} &= 763,0 / 15260 * 100 = 5,0\%\end{aligned}$$

Примеры расчета показателей для упрощенной системы налогообложения (графа 8 табл. 7.1):

$$\begin{aligned}C_M &= 10260 - 10260 * 20 / 120 = 8550,0 \text{ руб.}; \\C_A &= 113 - 113 * 20 / 120 = 94,2 \text{ руб.}; \\C_{\text{отч}} &= 413 * (34\% + 0,6\%) / 100\% = 142,9 \text{ руб.}; \\C &= 8550,0 + 94,2 + 413 + 142,9 + 113 = 9313,1 \text{ руб.}; \\НДС_{\text{ВЫХ}} &= 15260 * 20\% / 120\% = 2543,3 \text{ руб.};\end{aligned}$$

Таблица 7.1 – Налоговые выплаты при трех различных системах налогообложения

	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	11041,9	9313,1	без учета "входного" НДС	11041,9		9313,1	без учета "входного" НДС
2.1 Сырье и материалы	С _М	10260,0	8550,0	без учета "входного" НДС гр.3 - гр.3 × 20/(100+20)	10260,0		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 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}		3403,6	П.1-П.4.1-П.2	3455,1	П1-П4.4-П.2	3022,1	П1-П.4.1-П4.4-П.2
4. Налоги всего (без учета дополнительных платежей по ФОТ (фонд оплаты 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+П2.2 гр.2)*20/(100+20)			1728,8	(П.2.1 гр.2+П2.2 гр.2)*20/(100+20)
4.3 НДС к уплате	НДС _{ОПЛ}		814,5	П.4.1-П.4.2			814,5	П.4.1-П.4.2
4.4 Налог по упрощенной 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	

$$\begin{aligned} \text{НДС}_{\text{ВХ}} &= (10260 + 113) * 20\% / 120\% = 1728,8 \text{ руб.}; \\ \text{НДС}_{\text{ОПЛ}} &= 2543,3 - 1728,8 = 814,5 \text{ руб.}; \\ \text{Н}_{\text{УСН}} &= (15260 - 2543,3) * 3\% / 100\% = 381,5 \text{ руб.}; \\ \text{Н}_{\text{ОБЩ}} &= 814,5 + 381,5 = 1196,0 \text{ руб.}; \\ \text{П}_{\text{БАЛ}} = \text{П}_{\text{Г}} &= 15260 - 2543,3 - 381,5 - 9313,1 = 3022,1 \text{ руб.}; \\ \% \text{НВ} &= 1196,0 / 15260 * 100 = 7,8 \% \end{aligned}$$

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 в составе выручки, а чистая прибыль наибольшая и равна 3455,1 руб.

2. 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 7.2.

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

3. 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 заданиям 1 и 2. Для этого в таблице 7.1 изменить показатель 2.5 «Прочие затраты».

Оформление работы

- Цель работы.
- Исходные данные и задания.
- Таблица 7.1 с расчетом показателей по трем сравниваемым системам налогообложения.
- Таблица 7.2 с расчетом затрат на сырье и материалы, при которых две упрощенные системы налогообложения равновыгодны.
- Оценка трех сравниваемых системы налогообложения с учетом дополнительных затрат на бухгалтерское сопровождение.
- Выводы.

Таблица 7.2 – Расчет затрат на сырье и материалы, при которых две упрощенные системы налогообложения равновыгодны

	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
4. Налоги всего (без учета дополнительных платежей по ФОТ (фонд оплаты труда))	Н _{ОБЩ}		604,4		763,0		763,0	
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}		2161,8	(П.2.1+П2.2)*20/(100+20)			2161,8	(П.2.1+П2.2)*20/(100+20)
4.3 <i>НДС к уплате</i>	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	П.1*5/100	381,5	(П.1-П.4.1)*3/100
4.5 Налог на прибыль	Н _{ПР}		222,9	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 выручке	%Н _В		4,0		5,0		5,0	

8 ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

8.1 Исходные данные и задания^{*}

8.1.1 Ситуация на рынке перед первыми торгами

Компания ОАО «КТ» выпускает компьютерную технику, действует на насыщенном и остро конкурентном рынке. Это крупное, экономически мощное предприятие, традиционно обеспечивающее свои обязательства по выплате дивидендов. Акции компании ОАО «КТ» широко распространены. Среди акционеров самые разные предприятия и физические лица, то есть вполне вероятны значительные спрос и предложение акций ОАО «КТ» на бирже. В настоящее время конкурентам удастся в определенной степени ослабить позиции компании ОАО «КТ» на рынке. Однако компания ОАО «КТ» ведет переговоры об объединении с одним из предприятий отрасли. Сообщения прессы о ходе переговоров и возможности заключения данной сделки противоречивы. Однако большинство финансовых экспертов сходится во мнении, что если это соглашение состоится, то курс акции ОАО «КТ» существенно возрастет. В то же время срыв договора приведет к падению курса. Таким образом, может стать выгодной и покупка акций ОАО «КТ», и их продажа — в зависимости от дальнейших событий. Соответственно, владельцы акций ОАО «КТ», воздержавшись от операций с ними, также могут оказаться и в выигрыше, и в убытке.

Компания ОАО «АВТО» занимает сильные позиции в автостроении, ее акции обычно высоко котируются. Компания стремится постоянно поддерживать стабильные дивиденды, по возможности увеличивая их, чтобы привлекать новых акционеров. Менеджеры компании ОАО «АВТО» отдадут предпочтение бирже, а не банку как источнику финансовых ресурсов, и снижение курса акций было бы особенно болезненным для компании. Поэтому компания ОАО «АВТО» делает все возможное, чтобы не допустить падения цены своих акций. Однако динамичный автомобильный рынок больше подвержен малопредсказуемым изменениям, нежели компьютерный. Спрос на автомобили зависит от индивидуальных вкусов, моды. Кроме того, существенное значение имеют цены на энергоносители, во многом определяемые нестабильной политической обстановкой в нефтедобывающих странах. При уменьшении спроса под воздействием какого-либо фактора, сокращение темпов роста производства и прибыли привело бы к падению курса акций.

Таким образом, для инвесторов выбор достаточно труден. Существует риск в любой ситуации при операциях как с ценными бумагами ОАО «КТ», так и ОАО «АВТО». Дело осложняется еще тем, что при подаче заявок на проведение операций на бирже инвесторы не знают, какая складывается конъюнк-

^{*} Методические рекомендации разработаны на основе источника [14]

тура, сколько на бирже предлагается и запрашивается акций, кто «выбрасывает» или скупает большие пакеты ценных бумаг.

Номинальная цена (курс) акций ОАО «КТ» - $НК_{КТ} = 100$ руб за штуку. Компания ежегодно выплачивает дивиденды в размере примерно 6 % от номинальной стоимости ($\%D_{КТ}=6\%$). Годовая банковская процентная ставка по депозитам – $r=7\%$.

По акциям ОАО «АВТО» информация следующая:

- $НК_{АВТО} = 100$ руб за штуку;
- $\%D_{АВТО}=8\%$.

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

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

при покупке:

- 1) получение дивидендов, больших, чем процент в банке;
- 2) надежда на повышение курса акций;
- 3) скупка большого пакета акций для стимулирования роста их курса;
- 4) участие в управлении компанией и контроль за ее деятельностью;
- 5) прочие мотивы.

при продаже:

- 1) привлечение наличных денег для производственных или бытовых целей;
- 2) опасение падения курсов и дивидендов;
- 3) стимулирование уменьшения курса с целью ослабления конкурента;
- 4) игра на понижение курса при срочных сделках;
- 5) прочие мотивы.

8.1.2 Характеристика предприятий, проводящих операции с акциями ОАО «КТ» и ОАО «АВТО» на бирже

Предприятие 1*

У предприятия 1 нет акций ОАО «КТ» и ОАО «АВТО». Однако полученная предприятием и неизвестная остальным информация свидетельствует о том, что намеченное объединение компании ОАО «КТ» с другой компанией не состоится. Данное обстоятельство неизбежно приведет к падению курса акций ОАО «КТ». Предприятие может использовать эти сведения для игры на понижении курса, выполняя роль «медведя». Продав акции ОАО «КТ» в срочной сделке на первых торгах, затем, после уменьшения их курса, предприятие скупает акции по низкой цене и предоставляет их первоначальному покупателю по прежнему высокому курсу, существовавшему в момент заключения сделки. Если предприятие по каким-то причинам не купит акции, то по срочному кон-

* При проведении игры преподаватель может изменить характеристики предприятий

тракту необходимо оплатить неустойку в двойном размере. Что касается акций ОАО «АВТО», можно попытаться сыграть на повышении курса, приобретя определенный их пакет.

Предприятие 2

Предприятие технологически связано с компанией ОАО «КТ», и заинтересовано в участии в управлении этой компанией. Один из путей для этого - покупка дополнительного пакета акций ОАО «КТ». На начало игры предприятие 2 владеет 50 акциями ОАО «КТ» и 50 – ОАО «АВТО».

Предприятие 3

Предприятие имеет лишь акции ОАО «АВТО» в количестве 150 шт. Предприятие 3 несет убытки в своей деятельности. Для стабилизации положения нужны денежные средства, но есть опасение, что банк не предоставит кредит. Выход из положения - вынужденная продажа определенного пакета акций ОАО «АВТО» на первых торгах и восстановление этого пакета (покупка) на вторых торгах после улучшения финансового состояния предприятия.

Предприятие 4

Предприятие владеет акциями ОАО «КТ» и ОАО «АВТО» в одинаковом количестве - 50 шт. По имеющейся у предприятия достоверной информации компания ОАО «АВТО» готовит к очередному автосалону новую перспективную модель своего автомобиля, что должно привести к росту курса акций ОАО «АВТО». Эти сведения неизвестны остальным участникам, и предприятие может сыграть на повышении, скупив большой пакет акций ОАО «АВТО». Но для этого дополнительно к имеющимся у предприятия деньгам нужны еще средства. Их можно выручить, продав часть акций ОАО «КТ».

Предприятие 5

Предприятие имеет 150 акций ОАО «КТ» и 50 – ОАО «АВТО» и является конкурентом компании ОАО «АВТО». Она может попытаться, продавая большой пакет акций ОАО «АВТО» и увеличив тем самым их предложение, добиваться снижения курса ОАО «АВТО».

Перед вторыми торгами у предприятия возникают финансовые проблемы, поэтому необходимо продавать пакет акций ОАО «КТ».

Предприятие 6

Предприятие владеет только акциями ОАО «АВТО» в количестве 150 шт. Но предприятие зависит от компании ОАО «КТ» и ей выгодно поддержание высокой цены их акций, стабильный рост производства в компании ОАО «КТ». Поэтому для стимулирования роста курса акций ОАО «КТ» предприятие может приобрести значительный 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 состояние.

8.2 Методические рекомендации по выполнению заданий

Лабораторная работа проводится в виде деловой игры.

В деловой игре принимают участие 7 команд:

- 6 команд предприятий (руководитель, программист, менеджеры-экономисты);
- команда биржи (менеджер, отвечающий за торги акциями ОАО «КТ» и ОАО «АВТО» и программист, отвечающий за компьютерное обеспечение).

Деловая игра проводится в следующей последовательности:

1. Участники игры знакомятся с ситуацией на рынке перед первыми торгами.
2. Сотрудники биржи рассчитывают реальный курс акций на начало игры. Для этого заполняется таблица 8.1.

Таблица 8.1– Расчет реального курса (цены) акции

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 ном. 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

3. Устанавливается диапазон колебания курсов акций на первых торгах предполагая, что рассчитанный реальный курс примерно соответствует цене закрытия предыдущих торгов и может рассматриваться как минимальная граница коридора на очередных торгах.

По акциям ОАО «КТ» диапазон составит 86-96 руб. за штуку, а по акциям ОАО «АВТО» - 114-124 руб. за штуку.

4. Преподаватель раздает участникам игры (командам) характеристики соответствующих предприятий (предварительно изменив их содержание).

5. Каждая команда заполняет заявку на покупку и продажу акций на первых торгах (табл. 8.2).

Таблица 8.2 - Заявка на покупку и продажу акций на первых 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»				

6. Менеджер биржи собирает заявки предприятий и заносит их в таблицу 8.3.

Задача менеджера (биржи) – установить реальный курс акций и распределить продаваемые акции между покупателями.

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

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

3) при прочих равных условиях необходимо «простимулировать» 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).

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 8.3 - Расчетная таблица с заявками на первых торгах

Предприятие	Акции ОАО «КТ»				Акции ОАО «АВТО»			
	покупка		продажа		покупка		продажа	
	Необходимое количество акций	Максимальная цена, которую готова заплатить предприятие, руб./шт.	Выставляемое на продажу количество акций, шт.	Минимальная цена, необходимая предприятию, руб./шт.	Необходимое количество акций	Максимальная цена, которую готова заплатить предприятие, руб./шт.	Выставляемое на продажу количество акций, шт.	Минимальная цена, необходимая предприятию, руб./шт.
1	9		100	86	20	116		
2	50	94				40	115	
3						20	100	120
4	91		31	90	23	120		
5			31			50	115	
6	91	96				23	73	120
РК _{КТ} =94руб./шт.				РК _{АВТО} =115руб./шт.				

7. Менеджер знакомит участников игры с ситуацией на рынке перед вторыми торгами.

Ситуация на рынке перед вторыми торгами:*

После проведения первых торгов положение компаний ОАО «КТ» и ОАО «АВТО» изменилось. Соглашение компании ОАО «КТ» об объединении с другой компанией отрасли признано антимонопольным комитетом незаконным, подрывающим конкуренцию. Срыв намечавшегося слияния компаний неизбежно должен понизить акции ОАО «КТ». Эксперты предсказывают падение курса акций ОАО «КТ» до уровня 60-70 руб. за штуку. То есть, инвесторы (предприятия), которые совершают сделки с бумагами ОАО «КТ», будут ориентироваться именно на данные цены акций.

В то же время компания ОАО «АВТО» представила на последнем автосалоне новую модель своего автомобиля, вызвавшую интерес покупателей. Это обещает рост курса акций ОАО «АВТО», по мнению экспертов, до 130-140 руб. за штуку.

8. Каждая команда заполняет заявку на покупку и продажу акций на вторых торгах (по форме табл. 8.2).

9. Менеджер биржи собирает заявки и обрабатывает их (аналогично этапу б). Результаты заносятся в таблицу 8.4.

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.)

10. Каждая команда (предприятие) рассчитывает финансовые результаты своего участия в торгах и результаты заносятся в таблицу 8.5.

Пример расчета для предприятия 4:

а) Исходное состояние до начала торгов:

- акции ОАО «КТ»: 50 шт. \times 86 руб./шт. = 4300руб.
- акции ОАО «АВТО»: 50 шт. \times 114 руб./шт. = 5700руб.
- всего стоимость пакета акций:
 $4300 + 5700 = 10000$ 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:

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

* При проведении игры преподаватель может изменить ситуацию на рынке перед вторыми торгами

Таблица 8.4 – Расчетная таблица с заявками на вторых торгах

Предпри- ятие	Акции ОАО «КТ»				Акции ОАО «АВТО»			
	покупка		продажа		покупка		продажа	
	Необхо- димое количе- ство ак- ций	Макси- мальная цена, кото- рую готова заплатить предприя- тие, руб./шт.	Выставляе- мое на про- дажу коли- чество ак- ций, шт.	Мини- мальная цена, не- обходимая предприя- тию, руб./шт.	Необходи- мое коли- чество ак- ций	Макси- мальная це- на, которую готова за- платить предприя- тие, руб./шт.	Выставляе- мое на про- дажу коли- чество ак- ций, шт.	Мини- мальная цена, не- обходи- мая пред- прия- тию, руб./шт.
1	100	65	23			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	
РК _{КТ} =70руб./шт.					РК _{АВТО} =135руб./шт.			

Таблица 8.5 – Результаты участия в торгах предприятия № _____

	Акции ОАО «КТ»		Акции ОАО «АВТО»		Всего стоимость пакета акций	Изменение суммы денежных средств в результате операций с акциями	
	шт.	руб.	шт.	руб.		руб.	ОАО «КТ»
Исходное состояние пакета акций	50	4300	50	5700	10000		
Результаты участия в первых торгах	-31		+23			+2914	-2545
Результаты участия во вторых торгах							
Окончательное состояние пакета акций	19	1330	73	9855	11185		
Сальдо баланса по акциям и денежным средствам					+1185	+269	
Общее сальдо баланса						+1454	

– 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.

$$19 \text{ шт.} \times 70 \text{ руб./шт.} = 1330 \text{ руб.}$$

– акции ОАО «АВТО»: $50 + 23 = 73$ шт. по цене 135 руб./шт.,

$$73 \text{ шт.} \times 135 \text{ руб./шт.} = 9855 \text{ руб.}$$

– - всего стоимость пакета акций:

$$1330 + 9855 = 11185 \text{ руб.}$$

д) Изменение баланса предприятия:

– изменение статьи «Акции»:

$$11185 - 10000 = +1185 \text{ руб.}$$

– изменение статьи «Денежные средства»:

$$2914 - 2645 = +269 \text{ руб.}$$

– всего изменение баланса:

$$+1185 + 269 = +1454 \text{ руб.}$$

Предприятие 4 закончила игру с результатом +1454 руб.

Результаты участия в торгах всех предприятий заносятся в таблицу 8.6 и подводятся общие итоги.

Таблица 8.6 - Изменения баланса предприятий по результатам двух торгов

Предприятие	Изменение баланса предприятия по результатам двух торгов, руб.
1	- 19 300
2	- 1 110
3	+ 3 150
4	+ 1 454
5	- 1 810
6	+ 966

Оформление работы

– Цель работы.

– Исходные данные и задания.

– Таблица 8.1 с расчетом реального курса (цены) акций.

- Таблица 8.2 с обоснованием заявки на покупку и продажу акций на первых торгах по своему предприятию.
- Таблица 8.3 с обоснование распределения акций и реального курса на первых торгах.
- Таблица 8.2 с обоснованием заявки на покупку и продажу акций на вторых торгах по своему предприятию.
- Таблица 8.4 с обоснование распределения акций и реального курса на вторых торгах.
- Таблица 8.5 с расчетом изменения баланса предприятия.
- Таблица 8.6 с общими итогами торгов.
- Выводы.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балащенко, В.Ф. Финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие / В.Ф. Балащенко, 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. Брикхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: [перевод с английского] / Юджин Ф. Бригхэм, 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. Денисова, К.Г. Финансы организаций: учебно-методический комплекс / К.Г. Денисова, Т.И. Вуколова, А.В. Антонова. - Минск: Издательство МИУ, 2011. - 151 с.
6. 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.
7. Жилкин, А.Н. Управление финансами: финансовый анализ предприятия: учебник по специальности "Менеджмент организации" / А. Н. Жилкина. - Москва: Инфра-М, 2012. - 331 с.
8. Ивашутин, А.Л. Финансовый менеджмент: учебно-методический комплекс для экономических специальностей вузов / А.Л. Ивашутин. - Минск: Амалфея, 2009. - 275 с.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. Ивашутин, А.Л. Финансовый менеджмент [электронный ресурс]: методическое пособие по выполнению контрольной работы для студентов специальности 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии» / А.Л. Ивашутин, С.В. Шевченко. – Электрон. дан. - Минск: БНТУ, 2015.
13. Использование операционного рычага в монобизнесе [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/oper-mono-k.rar>

14. Карамова, О.В. Деловая игра «Фондовая биржа» [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www/mirkin.ru/_docs/Delovaq_igra_Fondovaq_birwa.pdf. – Дата доступа 25.08.2012.
15. 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.
16. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: конспект лекций с задачами и тестами / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. - Москва: Проспект, 2014. – 504 с.
17. 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.
18. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент / Д.В. Лысенко: [учебное пособие по направлению "Экономика", специальности/профилю "Финансы и кредит"]. - Москва : Инфра-М, 2012. - 370 с.
19. Недашковская, Н.С. Финансы и финансовый рынок: учебно-методическое пособие / Н.С. Недашковская, Л.В. Фоменкова, В.А. Шамов. - Минск: БГЭУ, 2011. - 134 с.
20. 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.
21. Подъяблонская, Л.М. Финансы: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям "Финансы и кредит", "Государственное и муниципальное управление" / Л.М. Подъяблонская. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 407 с.
22. Разработка оперативного графика финансовых потоков [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/debkred-k.rar>
23. 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.
24. 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.
25. Станиславчик Е.Н. Финансовый менеджмент: управление денежными потоками: учебно-практическое пособие / Станиславчик Е.Н. - Москва: Дело и Сервис, 2016. - 270 с.
26. Теплякова, Н.А. Финансы и финансовый рынок: [учебно-методическое пособие] / Н.А. Теплякова. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 207 с.
27. Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент / М.И. Ткачук, О. А. Пузанкевич. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 95 с.

28. Требования к оформлению пояснительной записки [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.fmmp.by/oformlenie.rar>
29. Управление активами, капиталом и обязательствами [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/upraktkap-k.rar>
30. Управление дебиторской задолженностью [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/inkas-k.rar>
31. Управление краткосрочными активами в дебиторской задолженности (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-debitor.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
32. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности "Менеджмент организации" / [А.А. Володин и др.]; под редакцией А. А. Володина. - Москва: Инфра-М, 2014. - 362 с.
33. 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.
34. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и стратегические финансовые решения / Егоров А.В., Зеленкевич М.Л., Котова В.А., Куколко Е.С., Максименко-Новохрост Т.В., Семенов А.Ю., под общ. ред. Зеленкевич М.Л. 2015. - Ч.3 - 159 с.
35. Финансовая структура капитала (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-kapit.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
36. Финансовые стратегии предприятия (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-strat.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
37. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]– Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/fin.htm>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
38. 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.
39. 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.
40. Финансы организаций: учебное пособие: по специальностям: "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / [Н.В. Липчиу и др.]. - Москва: Магистр, 2010. - 253 с.

ПЕРЕЧЕНЬ НАГЛЯДНЫХ И ДРУГИХ ПОСОБИЙ, МЕТОДИЧЕСКИХ УКАЗАНИЙ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ЗАНЯТИЙ, МЕТОДИЧЕСКИХ МАТЕРИАЛОВ К ИСПОЛЬЗУЕМЫМ В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ ТЕХНИЧЕСКИМ СРЕДСТВАМ

Компьютерные программы

1. Использование операционного рычага в многопрофильном бизнесе [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/oper-mn.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
2. Использование операционного рычага в монобизнесе [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/oper-mono.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
3. Использование финансового рычага для повышения рентабельности [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/finlev.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
4. Разработка оперативного графика финансовых потоков [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/debkred.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
5. Спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости краткосрочных активов [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/spontan.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
6. Сравнительный анализ денежных потоков при финансировании инвестиций с использованием лизинга и кредита [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/lising.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
7. Управление дебиторской задолженностью [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/inkas.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
8. Управление краткосрочными активами в запасах [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/zapas.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
9. Факторный анализ при управлении прибылью с учетом налоговых выплат [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/smeta.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

Презентации

1. Forex (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/Forex-menu.rar>, <http://osnbisn.ru/Forex-osnpon.rar>, <http://osnbisn.ru/Forex-prav.rar>, <http://osnbisn.ru/Forex-MetaTrader.rar>, <http://osnbisn.ru/Forex-fundan.rar>, <http://osnbisn.ru/Forex-tehan.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

2. Денежные потоки и основные финансовые документы (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-dok.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
3. 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.
4. Организация расчетов между предприятиями (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-formraschfin.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
5. 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.
6. Показатели и структура финансового менеджмента (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-potoki.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
7. Прибыльность продукции и оборачиваемость активов: оптимизация соотношения (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-dupon.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
8. Управление краткосрочными активами в дебиторской задолженности (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-debitor.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
9. Управление краткосрочными активами в запасах (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-zapas.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
10. Финансовая структура капитала (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-kapit.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
11. Финансовые стратегии предприятия (презентация) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/present-strat.rar>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

Вебинары

1. Вебинар по теме «Операционный анализ в монобизнесе» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/2Slxm5wVWL8>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
2. Вебинар по теме «Разработка оперативного графика финансовых потоков» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/EDxL76045Pw> (часть 1), <http://youtu.be/5v7QDhZGh5l> (часть 2), http://youtu.be/SVdX_8EimnM (часть 3), свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

3. Вебинар по теме «Управление активами, капиталом и обязательствами» [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://youtu.be/1kZPIxSOv_k (часть 1), <http://youtu.be/TR6zgiN3NnE> (часть 2), свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
4. Вебинар по теме «Управление дебиторской задолженностью» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://youtu.be/33ejCnx3nz4>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.

Internet - ресурсы

1. Теория риска [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://risktheory.ru>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
2. Финансовый анализ, оценка бизнеса [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/index.shtml>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
3. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]– Режим доступа: <http://www.osnbisn.ru/fin.htm>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
4. Финансовый менеджмент: учебно–методический комплекс для экономических специальностей вузов. Учебное электронное издание/ А.Л.Ивашутин. – Минск: БНТУ, 2009 (Регистрационный № БНТУ/ФММП51–3.2009)
5. Финансовый портал [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.finport.ru>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
6. Финансовый словарь [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://dic.academic.ru/library.nsf/fin_enc/, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
7. Финансы [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.college.ru/economics/finance.html>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
8. Финансы в Интернете [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://efinance.report.ru/>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.
9. Финансы и финансовый менеджмент [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.aup.ru/finance/>, свободный. Загл. с экрана. – Яз. рус.