

Министерство образования Республики Беларусь
УО «Полесский государственный университет»

М. И. БУХТИК

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебно-методическое пособие

Пинск
ПолесГУ
2021

УДК 005.915(075.8)
ББК 65.219.9-21
Б94

Р е ц е н з е н т ы:

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры финансового менеджмента
УО «Полесский государственный университет»

А. В. Киевич;

кандидат экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой управления, экономики и финансов
УО «Брестский государственный технический университет»

Н. П. Четырбок

У т в е р ж д е н о

научно-методическим советом ПолесГУ

Бухтик, М. И.

Б94 Финансовый менеджмент : учебно-методическое пособие / М. И. Бухтик. – Пинск : ПолесГУ, 2021. – 144 с.

ISBN 978-985-516-691-8

Учебно-методическое пособие предназначено для студентов экономических специальностей I ступени получения высшего образования. Подготовлено в соответствии с образовательным стандартом и учебным рабочим планом. Учебно-методическое пособие содержит описание основных категорий и методов финансового менеджмента в условиях рыночных отношений, терминологию, базовые показатели и математические основы финансового менеджмента.

Издание может быть использовано для подготовки к практическим занятиям и самостоятельной работы студентов всех форм обучения, а также для слушателей факультета дополнительного образования.

УДК 005.915(075.8)
ББК 65.219.9-21

ISBN 978-985-516-691-8

© УО «Полесский государственный университет», 2021

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	5
ПЕРЕЧЕНЬ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	6
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС.....	13
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ.....	16
ТЕМА 1. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ СТРАНЫ	18
ТЕМА 2. СОДЕРЖАНИЕ И КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	24
ТЕМА 3. ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	29
ТЕМА 4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	33
ТЕМА 5. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	39
ТЕМА 6. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И СИСТЕМА РАСЧЁТОВ ОРГАНИЗАЦИИ	44
ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ	50
ТЕМА 8. УПРАВЛЕНИЕ КРАТКОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ	57
ТЕМА 9. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ	63

ТЕМА 10. УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ И ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ.....	74
ТЕМА 11. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ	79
ТЕМА 12. ПОНЯТИЕ И ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КАПИТАЛА КОМПАНИИ	85
ТЕМА 13. УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ (ЛЕВЕРИДЖ)	89
ТЕМА 14. ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ...	94
ТЕМА 15. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ.....	98
ТЕМА 16. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ	104
ТЕМА 17. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ	110
ТЕМА 18. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ	120
ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ РЕФЕРАТИВНЫХ РАБОТ	127
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ И РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	135

ПРЕДИСЛОВИЕ

Настоящее учебно-методическое пособие предназначено для изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», которая входит в состав специальных предметов специализации «Экономика и управление на предприятии промышленности», «Менеджмент (в сфере международного туризма)» и направлена на формирование у студентов практических навыков принятия финансовых решений в рамках финансовой стратегии, адекватной рыночной экономики; формирование логики принятия финансовых управленческих решений, обеспечивающей их вариативность и динамизм.

Учебно-методическое пособие предназначено для более эффективного достижения цели преподавания дисциплины «Финансовый менеджмент» и подготовлено для студентов дневной формы обучения специальности 1-26 02 02-06 «Менеджмент (по направлениям)», 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии». Учебно-методическое пособие включает 18 тем курса «Финансовый менеджмент». Терминология по всему курсу «Финансовый менеджмент» в пособии приводится в соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь.

Каждая тема в пособии сопровождается контрольными вопросами для обсуждения, которые помогут сконцентрировать внимание студентов на дискуссионных моментах изучения дисциплины. Для углубленного изучения наиболее важных проблем предусмотрены темы рефератов, ситуационные задания и задачи, которые способствуют развитию у студентов навыков самостоятельной и творческой работы и выработке практических приемов принятия финансовых управленческих решений. Процессу изучения курса поможет список литературы, предложенный по каждой теме.

Содержание учебно-методического пособия соответствует утверждённой учебной программе по дисциплине «Финансовый менеджмент» и учебным планам № 008-17/уч. от 30.07.2017, № 191Р-16 от 29.01.2016 г., утверждённым Министерством образования Республики Беларусь.

ПЕРЕЧЕНЬ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

1. Показатели оборачиваемости

1.1 Коэффициент общей оборачиваемости капитала

$$O_{ок} = \frac{B_{рп}}{B_{ср}},$$

где $B_{рп}$ – выручка от реализации продукции (работ, услуг) за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку;

$B_{ср}$ – средний за период итог баланса.

1.2 Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача):

$$O_{ф} = \frac{B_{рп}}{C_{ос}},$$

где $C_{ос}$ – средняя за период величина основных средств.

1.3 Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов:

$$O_{ок} = \frac{B_{рп}}{C_{об}},$$

где $C_{об}$ – средняя величина краткосрочных активов.

1.4 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:

$$O_{ск} = \frac{B_{рп}}{C_{ск}},$$

где $C_{ск}$ – средняя за период величина собственного капитала организации по балансу.

1.5 Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов. К материально-производственным

запасам относятся запасы сырья, материалов, незавершенное производство и готовая продукция:

$$O_{\text{мз}} = \frac{S}{C_{\text{мпз}}},$$

где S – себестоимость продукции, работ, услуг;

$C_{\text{мпз}}$ – средняя за период величина материально-производственных запасов. Средняя величина рассчитывается аналогично средней дебиторской и кредиторской задолженности за год.

1.6 Коэффициент оборачиваемости готовой продукции:

$$O_{\text{гп}} = \frac{V_{\text{рп}}}{C_{\text{гп}}},$$

где $C_{\text{гп}}$ – средняя за период величина готовой продукции.

1.7 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$O_{\text{дз}} = \frac{V_{\text{рп}}}{C_{\text{дз}}} (\text{оборотов}),$$

где $C_{\text{дз}}$ – средняя дебиторская задолженность за год.

$$C_{\text{дз}} = \frac{D_{31} + D_{32}}{2},$$

где D_{31} – дебиторская задолженность на начало года;

D_{32} – дебиторская задолженность на конец года.

1.8 Коэффициент оборачиваемости денежных средств:

$$O_{\text{дс}} = \frac{V_{\text{рп}}}{C_{\text{дс}}},$$

где $C_{\text{дс}}$ – средняя за период величина денежных средств.

1.9 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$O_{\text{кз}} = \frac{V_{\text{рп}}}{C_{\text{кз}}} \text{ (оборотов),}$$

где $C_{\text{кз}}$ – средняя кредиторская задолженность за год.

$$C_{\text{кз}} = \frac{K_{31} + K_{32}}{2},$$

где K_{31} – кредиторская задолженность на начало года;
 K_{32} – кредиторская задолженность на конец года.

1.10 Длительность оборота краткосрочных активов:

$$D_{\text{об}} = \frac{C_{\text{об}} * t}{V_{\text{рп}}},$$

где $C_{\text{об}}$ – средняя за период величина краткосрочных активов;

t – длительность отчетного периода (в днях).

1.11 Длительность оборота материально-производственных запасов:

$$D_{\text{мз}} = \frac{C_{\text{мпз}} * t}{S} \text{ (в днях),}$$

где t – отчетный период (в днях).

1.12 Длительность оборота дебиторской задолженности:

$$D_{\text{дз}} = \frac{C_{\text{дз}} * t}{V_{\text{рп}}} \text{ (в днях),}$$

где t – отчетный период (в днях).

1.13 Длительность оборота кредиторской задолженности:

$$D_{\text{кз}} = \frac{C_{\text{кз}} * t}{V_{\text{рп}}} \text{ (в днях),}$$

где t – отчетный период (в днях).

1.14 Длительность оборота денежных средств:

$$D_{\text{дс}} = \frac{C_{\text{дс}} * t}{V_{\text{рп}}}.$$

2. Показатели ликвидности

2.1 Коэффициент текущей ликвидности (К1):

$$K1 = \text{КА} / \text{КО},$$

где КА – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса);

КО – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

2.2 Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{абс}} = \frac{\text{ФВ}_k + \text{ДС}}{\text{КО}},$$

где ФВ_k – краткосрочные финансовые вложения (строка 260 бухгалтерского баланса);

ДС – денежные средства и их эквиваленты (строка 270 бухгалтерского баланса);

КО – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

2.3 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$\frac{\text{СК} + \text{ДО} - \text{ДА}}{\text{КА}},$$

где СК – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);

ДА – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса);

КА – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса).

3. Показатели рентабельности и деловой активности организации

3.1 Коэффициент общей оборачиваемости капитала (К_{оо}):

$$K_{oo} = B / (AK_n + AK_k) \div 2 ,$$

где В – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках);

АК_н и АК_к – стоимость активов субъекта хозяйствования на начало и конец года (строка 300 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

3.2 Коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$K_{oc} = B / (KAN + KAK) \div 2 ,$$

где КАН и КАК – стоимость краткосрочных активов субъекта хозяйствования на начало и конец года (строка 290 бухгалтерского баланса).

3.3 Рентабельность продукции (Р_п):

$$P_p = \frac{P_p}{З} * 100 \% ,$$

где P_п – прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг;

З – затраты на производство и реализацию продукции.

3.4 Рентабельность продаж ($R_{пр}$) характеризует эффективность хозяйственной деятельности в целом и определяется по следующей формуле:

$$R_{пр} = \frac{\Pi_p}{B} * 100 \%,$$

где B – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг.

3.5 Рентабельность капитала:

$$R_k = \frac{\Pi_p}{C_{оок}} * 100 \%,$$

где $C_{оок}$ – среднегодовая стоимость основного и оборотного капитала.

4. Показатели оценки финансовой устойчивости организации

4.1 Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (коэффициент финансовой зависимости):

$$КЗ = \frac{КО+ДО}{ИБ},$$

где $КО$ – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса);

$ДО$ – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);

$ИБ$ – итог бухгалтерского баланса (строка 300).

4.2 Коэффициент финансовой независимости (автономии):

$$Ка = \frac{СК}{ИБ},$$

где $СК$ – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса);

ИБ – итог бухгалтерского баланса (строка 700).

4.3 Коэффициент капитализации (финансового риска):

$$K_k = \frac{КО+ДО}{СК},$$

где КО – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса);

СК – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса).

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на _____ 20__ года

Организация	
Учетный номер плательщика	
Вид экономической деятельности	
Организационно-правовая форма	
Орган управления	
Единица измерения	
Адрес	

Дата утверждения	
Дата отправки	
Дата принятия	

Активы	Код строки	На _____ 20 года	На 31 декабря 20 года
1	2	3	4
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Основные средства	110		
Нематериальные активы	120		
Доходные вложения в материальные активы	130		
В том числе:			
инвестиционная недвижимость	131		
предметы финансовой аренды (лизинга)	132		
прочие доходные вложения в материальные активы	133		
Вложения в долгосрочные активы	140		
Долгосрочные финансовые вложения	150		
Отложенные налоговые активы	160		
Долгосрочная дебиторская задолженность	170		
Прочие долгосрочные активы	180		
ИТОГО по разделу I	190		
II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210		
В том числе:			
материалы	211		
животные на выращивании и откорме	212		
незавершенное производство	213		
готовая продукция и товары	214		
товары отгруженные	215		
прочие запасы	216		
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220		
Расходы будущих периодов	230		

Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240		
Краткосрочная дебиторская задолженность	250		
Краткосрочные финансовые вложения	260		
Денежные средства и их эквиваленты	270		
Прочие краткосрочные активы	280		
ИТОГО по разделу II	290		
БАЛАНС	300		
Собственный капитал и обязательства	Код строки	На _____ года	На 31 декабря 20 ____ года
1	2	3	4
III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Уставный капитал	410		
Неоплаченная часть уставного капитала	420		
Собственные акции (доли в уставном капитале)	430		
Резервный капитал	440		
Добавочный капитал	450		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	460		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	470		
Целевое финансирование	480		
ИТОГО по разделу III	490		
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные кредиты и займы	510		
Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам	520		
Отложенные налоговые обязательства	530		
Доходы будущих периодов	540		
Резервы предстоящих платежей	550		
Прочие долгосрочные обязательства	560		
ИТОГО по разделу IV	590		
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные кредиты и займы	610		
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	620		
Краткосрочная кредиторская задолженность	630		
В том числе:			
поставщикам, подрядчикам, исполнителям	631		
по авансам полученным	632		
по налогам и сборам	633		
по социальному страхованию и обеспечению	634		
по оплате труда	635		
по лизинговым платежам	636		

собственнику имущества (учредителям, участникам)	637		
прочим кредиторам	638		
Обязательства, предназначенные для реализации	640		
Доходы будущих периодов	650		
Резервы предстоящих платежей	660		
Прочие краткосрочные обязательства	670		
ИТОГО по разделу V	690		
БАЛАНС	700		

Руководитель _____
(подпись)

(инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

(инициалы, фамилия)

_____ 20__ г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за _____ 20__ года

Организация			
Учетный номер плательщика			
Вид экономической деятельности			
Организационно-правовая форма			
Орган управления			
Единица измерения			
Адрес			
Наименование показателей	Код строки	За _____ 20__ года	За _____ 20__ года
1	2	3	4
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг	010		
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг	020		
Валовая прибыль (010 – 020)	030		
Управленческие расходы	040		
Расходы на реализацию	050		
Прибыль (убыток) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (030 – 040 – 050)	060		
Прочие доходы по текущей деятельности	070		
Прочие расходы по текущей деятельности	080		
Прибыль (убыток) от текущей деятельности (+/- 060 + 070 – 080)	090		
Доходы по инвестиционной деятельности	100		
В том числе:			
доходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	101		
доходы от участия в уставном капитале других организаций	102		
проценты к получению	103		
прочие доходы по инвестиционной деятельности	104		
Расходы по инвестиционной деятельности	110		
В том числе:			
расходы от выбытия основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов	111		
прочие расходы по инвестиционной деятельности	112		
Доходы по финансовой деятельности	120		
В том числе:			
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	121		

прочие доходы по финансовой деятельности	122		
Расходы по финансовой деятельности	130		
В том числе:			
проценты к уплате	131		
курсовые разницы от пересчета активов и обязательств	132		
прочие расходы по финансовой деятельности	133		
Иные доходы и расходы	140		
Прибыль (убыток) от инвестиционной и финансовой деятельности (100 – 110 + 120 – 130 +/- – 140)	150		
Прибыль (убыток) до налогообложения (+/- 090 +/- 150)	160		
Налог на прибыль	170		
Изменение отложенных налоговых активов	180		
Изменение отложенных налоговых обязательств	190		
Прочие налоги и сборы, исчисляемые из прибыли (дохода)	200		
Чистая прибыль (убыток) (+/- 160 – 170 +/- 180 +/- 190 – 200)	210		
Результат от переоценки долгосрочных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	220		
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	230		
Совокупная прибыль (убыток) +/- 210 +/- 220 +/- 230)	240		
Базовая прибыль (убыток) на акцию	250		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	260		

Руководитель _____
(подпись)

(инициалы, фамилия)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

(инициалы, фамилия)

_____ 20__ г.

ТЕМА 1. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ СТРАНЫ

План занятия

1. Понятие и функции финансов предприятия.
2. Принципы организации финансов предприятия, их характеристика, развитие в современных условиях.
3. Особенности финансов организаций различных организационно-правовых форм.
4. Содержание финансовой работы на предприятии. Функции и задачи финансовых служб предприятия.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается сущность финансов организаций?
2. Сформулируйте функции финансов организаций.
3. Что такое финансовые ресурсы и их роль в деятельности организаций?
4. Назовите источники финансовых ресурсов организаций.
5. Дайте определение финансовой работы организаций.
6. Назовите и дайте характеристику основным направлениям финансовой работы организаций.
7. Дайте определение финансовой службы организаций и назовите основные формы ее организационного устройства.
8. Дайте характеристику устройству и функционированию финансового отдела организации.
9. Дайте характеристику устройству и функционированию финансовой дирекции.
10. Дайте самую общую характеристику финансовому менеджменту в современных организациях.
11. Дайте определение управленческому решению и процессу его выработки и принятия в организации.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Укажите, с какой целью различные группы пользователей информации хотят получить сведения об организации, назовите источники получения соответствующей информации.

Таблица – Цель и источники получения информации различными пользователями

Пользователи	Цель получения информации	Источники информации
1. Акционеры		
2. Кредиторы		
3. Потенциальные инвесторы		
4. Поставщики		
5. Покупатели		
6. Работники организации		
7. Налоговые органы		
8. Другие органы государственного управления		

Задание 2. Для проведения финансового анализа и оценки финансового состояния имеются следующие основные финансовые документы: отчет о прибылях и убытках; отчет об изменении собственного капитала; отчет о движении денежных средств; формы статистической отчетности; аудиторское заключение. Достаточно ли этих документов для проведения анализа и оценки финансового состояния организации?

Задание 3. Финансовая служба анализировала финансовое положение организации. В ходе анализа показателей, характеризующих размещение и эффективность использования капитала, были рассчитаны: удельный вес краткосрочных активов; коэффициент оборачиваемости оборотных средств; длительность оборота оборотных средств; фондоотдача основных средств; фондоёмкость продукции. Достаточно ли данных для обоснования вывода о размещении и эффективности использования капитала?

Задание 4. Финансовая служба анализировала финансовое положение организации. В ходе анализа структуры источников капитала рассчитаны и исследованы следующие показатели: коэффициент автономии; коэффициент финансовой неустойчивости; коэффициент заемных средств. Достаточно ли данных для обоснования вывода о структуре источников капитала?

Задание 5. Укажите основные задачи и функции финансовой службы предприятия. Подберите правильные соотношения.

Показатель	Ответы
А. Задачи финансовой службы	1. Обеспечение денежными средствами текущих затрат и инвестиций
Б. Функции финансовой службы	2. Финансирование
	3. Планирование
	4. Выполнение обязательств перед бюджетом, банками, другими субъектами хозяйствования и работниками предприятия
	5. Оптимизация налогообложения
	6. Содействие эффективному использованию основных средств, инвестиций, товарно-материальных ценностей
	7. Инвестирование
	8. Ускорение оборачиваемости оборотных средств

Тестовые задания

1. Под финансовой работой на предприятии понимают:
- а) деятельность специализированных финансовых и экономических служб по управлению финансами предприятия;
 - б) деятельность экономических служб предприятия по изысканию дополнительных денежных средств;
 - в) работу специализированных служб по обеспечению сохранности денежных ресурсов предприятия;
 - г) взаимоотношения предприятия с банком.

2. В финансовую работу не включаются следующие направления:

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

3. Управление потоками денежных средств предполагает:

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

4. Основным источником финансовых ресурсов предприятия является:

- а) амортизация;
- б) доходы от ценных бумаг;
- в) доходы от продажи излишнего имущества;
- г) выручка от реализации продукции, работ, услуг.

5. Успешное функционирование предприятия невозможно:

- а) в условиях избытка финансовых ресурсов;
- б) без финансовой помощи государства;
- в) без наличия достаточного объема собственных оборотных средств на предприятии;
- г) без международных кредитов.

6. *Задачами финансовой службы предприятия не является:*

- а) обеспечение денежными средствами текущих затрат и инвестиций;
- б) выполнение обязательств перед бюджетом;
- в) расчет темпов инфляции;
- г) выполнение обязательств перед банком, другими субъектами хозяйствования и работниками предприятия.

7. *Способом финансирования затрат на предприятии не может быть:*

- а) самофинансирование;
- б) получение бюджетных средств;
- в) привлечение банковских и коммерческих кредитов;
- г) привлечение акционерного капитала.

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

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

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

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

10. Совокупность внешних условий, в которых функционирует предприятие и от которых зависит эффективность его работы.

- а) налоговая среда;
- б) внешняя среда;
- в) внутренняя среда;
- г) правовая среда.

ТЕМА 2. СОДЕРЖАНИЕ И КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

План занятия

1. Теоретические основы финансового менеджмента.
2. Информационная база и основные финансовые показатели, финансовый механизм.
3. Основные финансовые инструменты, используемые в управлении организацией.

Контрольные вопросы

1. Что такое финансовая деятельность организации?
2. Назовите основные методы организации эффективно-го управления финансовой деятельностью.
3. Какие нормативно-правовые акты обеспечивают организацию финансового менеджмента в Республике Беларусь?
4. Каковы основные этапы реализации финансового менеджмента?
5. В чем заключается суть организации и маневрирования финансовыми ресурсами?
6. Какие условия должны соблюдаться при маневрировании финансовыми ресурсами?
7. Какова основная цель маневрирования финансовыми ресурсами?
8. Что такое текущий контроль за результативностью принятых решений?
9. Что такое последующий контроль за результативностью принятых финансовых решений?

Темы докладов

1. История развития теории и практики финансового менеджмента.
2. Правовое обеспечение финансовой деятельности организаций в Республике Беларусь.
3. Нормативно-методическая и информационная база финансовой работы предприятий.

Ситуационные задания и задачи

Задача 1. Менеджер управлял портфелем в течение четырех лет. В начале первого года в портфель инвестировали 100 тыс. руб. В конце года его стоимость выросла до 110 тыс. руб. В начале второго года из портфеля изъяли 20 тыс. руб. В конце года его стоимость составила 100 тыс. руб. В начале третьего года из портфеля изъяли 10 тыс. руб. В конце года его стоимость составила 95 тыс. руб. В начале четвертого года из портфеля изъяли 3 тыс. руб. В конце года его стоимость составила 93 тыс. руб. Определить доходность управления портфелем в расчете на год.

Задача 2. Менеджер управлял портфелем в течение трех лет. В начале первого года в портфель инвестировали 50 тыс. руб. В конце года его стоимость выросла до 60 тыс. руб. В начале второго года из портфеля изъяли 10 тыс. руб. В конце года его стоимость составила 55 тыс. руб. В начале третьего года из портфеля изъяли 5 тыс. руб. В конце года его стоимость составила 57 тыс. руб. Определить доходность управления портфелем в расчете на год.

Задача 3. Менеджер управлял портфелем в течение трех месяцев. В начале периода в портфель инвестировали 50 тыс. руб. Через три месяца его стоимость выросла до 60 тыс. руб. Определить доходность управления портфелем в расчете на год на основе:

- а) простого процента;
- б) эффективного процента.

Задача 4. Как и с какой целью рассчитывают эффективную процентную ставку?

Задача 5. Почему в рыночной экономике возникает необходимость учета временной стоимости денег? Чем

сложные проценты отличаются от начисления процентов при использовании простых ставок?

Тестовые задания

1. Основной целью финансового менеджмента является:

а) создание условий, благоприятных для привлечения клиентов;

б) максимизация прибыли, увеличение благосостояния предприятия с помощью грамотно проводимой финансовой политики;

в) выработка стратегии расширения деятельности предприятия.

2. «Золотое правило» финансового менеджмента гласит:

а) доход возрастает по мере роста риска;

б) вложение денег сегодня принесет прибыль послезавтра;

в) сегодняшняя стоимость рубля больше, чем завтрашняя.

3. Что является предметом финансового менеджмента?

а) привлечение трудовых ресурсов и капитала;

б) совокупность методов, приемов и рычагов управления финансами предприятия;

в) способы, приемы и рычаги максимизации прибыли предприятия.

4. Финансовый менеджмент представляет собой:

а) создание условий для вливания потоков государственных финансов в частный сектор;

б) управление потоками финансов коммерческого предприятия в условиях рыночной экономики;

в) управление инвестиционными рисками, снижение налоговой нагрузки предприятия.

5. Объектами финансового менеджмента являются:

а) движение трудовых ресурсов предприятия, рентабельность деятельности;

- б) инвестиции и финансовые ресурсы;
- в) финансовые потоки, финансовые отношения, финансовые ресурсы.

6. Перечислите основные задачи финансового менеджмента:

- а) создание условий для наиболее эффективного использования финансовых ресурсов, оптимизации расходов, минимизации финансового риска, обеспечения рентабельности деятельности и текущей финансовой устойчивости предприятия;
- б) максимизация прибыли, привлечение клиентов, обеспечение текущей финансовой устойчивости предприятия;
- в) минимизация издержек, расширение клиентской базы, рациональное использование финансовых ресурсов.

7. Механизм финансового менеджмента – это:

- а) комплекс мероприятий, обеспечивающих долгосрочную финансовую устойчивость предприятия;
- б) система элементов, регулирующих финансовую деятельность предприятия;
- в) совокупность методов и способов осуществления взаиморасчетов между предприятиями.

8. Роль финансового менеджмента заключается:

- а) в более эффективном использовании финансовых ресурсов предприятия;
- б) в рациональном использовании денежных, трудовых и топливно-сырьевых ресурсов предприятия;
- в) в разработке методов и приемов преодоления кризисных ситуаций.

9. Перечислите основные категории финансового менеджмента:

- а) прибыль, убытки, финансовые потоки;
- б) активы, денежные потоки и оттоки;

в) прибыль, капитал, финансовые ресурсы, денежные потоки.

10. Финансовый менеджмент направлен на:

а) более тщательный расчет бюджета предприятия с целью минимизации издержек производства;

б) управление движением денежных ресурсов и финансовых отношений, возникающих между предприятиями в процессе производственной деятельности;

в) аккумулярование и рациональное перераспределение прибыли.

ТЕМА 3. ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

План занятия

1. Сущность финансовых вычислений и процентных платежей.
2. Простые и сложные проценты определения цены денег и способы их исчисления.
3. Дисконтирование по простой и сложной процентной ставке.

Контрольные вопросы

1. В каком году были сформулированы основные теоретические положения концепции временной ценности денег?
2. Чем определяется цена капитала на финансовом рынке?
3. Назовите основные причины отличия денег в разные периоды времени.
4. Перечислите участников простейшей финансовой операции.
5. В чём основное отличие простой и сложной процентной ставки?
6. Охарактеризуйте метод «процент на процент».
7. Раскройте суть понятия «реинвестирование».
8. Перечислите области возможного использования начисления простых и сложных процентов.

Ситуационные задания и задачи

Задача 1. Сравнить эффективность вложения 100 тыс. руб. на 6 лет с начислением простых процентов и сложных процентов с ежегодной, ежеквартальной, ежемесячной и ежедневной капитализацией по ставке 15 %.

Задача 2. Коммерческий банк приобрел на 2 тыс. руб. государственных ценных облигаций со сроком погашения через 6 месяцев. По истечении указанного срока банк расчисли-

тывает получить 2,175 тыс. руб. Определить доходность данной сделки.

Задача 3. Определить период наращивания, за который исходная сумма в 85 тыс. руб. вырастет в 2,5 раза, если используется простой процент, ставка – 28 %.

Задача 4. Вексель номинальной стоимостью 2 тыс. руб. был учтен в банке за 180 дней до срока его погашения по учетной ставке 30 %. Определить величину дисконта банка.

Задача 5. Выбрать альтернативу сдачи участка земли в аренду на 4 года:

- 1) оплата 105 у. е. в конце каждого месяца;
 - 2) оплата 100 у. е. в начале каждого месяца;
 - 3) авансовая оплата 4 500 у. е.;
 - 4) оплата 5 200 у. е. в конце периода финансовой сделки.
- Ставка дисконтирования – 12 %.

Тестовые задания

1. *Коэффициент приведения ренты зависит от:*
 - а) размера члена ренты;
 - б) процентной ставки;
 - в) продолжительности периода ренты;
 - г) всего вышеперечисленного.

2. *Для сложных процентов база начисления процентов:*
 - а) постоянная;
 - б) увеличивается со временем;
 - в) уменьшается со временем.

3. *P – срочные ренты – это:*
 - а) ренты, члены которой могут изменяться во времени;
 - б) ренты, которые подлежат безусловной выплате;
 - в) ренты, выплата которых ставится в зависимость от наступления некоего случайного события;
 - г) нет верного ответа.

4. *Приведение стоимостного показателя к заданному моменту времени – это:*

- а) операция дисконтирования;
- б) операция наращеня;
- в) все вышеперечисленное верно.

5. *Использование принципа неравноценности денег предполагает:*

- а) возможность суммирования денежных величин, относящихся к различным периодам времени;
- б) неправомерность такого суммирования.

6. *Ставки являются эквивалентными друг другу, если:*

- а) предполагают равенство периодов начисления процентов;
- б) предусматривают равенство периодов начисления процентов в течение года;
- в) предусматривают равенство сроков сделки;
- г) нет верного ответа.

7. *Различают следующие виды аннуитетов:*

- а) обычные;
- б) дисконтные;
- в) бесконечные;
- г) все вышеперечисленные.

8. *Реальная ставка процента – это:*

- а) ставка, которая отражает доходность, очищенную от влияния инфляции;
- б) ставка, которая предполагает увеличение ставки на величину инфляционной премии;
- в) ставка, которая компенсирует инфляцию;
- г) верного ответа нет.

9. *Наращение – это процесс, смысл которого:*

- а) в определении текущей величины суммы, которая может быть получена в будущем;

- б) в определении величины той суммы, которая может быть получена по окончании финансовой операции;
- в) нет верного ответа.

10. Аннуитет – это:

- а) определение суммарной оценки наращенного денежного потока;
- б) определение суммарной оценки дисконтированного денежного потока;
- в) определение общей величины денежного потока;
- г) нет верного ответа.

ТЕМА 4. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

План занятия

1. Сущность, цели и задачи финансового анализа, его роль в современных условиях хозяйствования.
2. Значение, содержание, задачи и направления анализа финансового состояния предприятия.
3. Анализ динамики, состава и структуры средств и источников их образования.
4. Анализ ликвидности и платежеспособности.
5. Анализ финансовой устойчивости.
6. Анализ деловой активности (показателей оборачиваемости) предприятия.
7. Анализ показателей рентабельности.

Контрольные вопросы

1. Какие показатели характеризуют финансовое состояние организации?
2. Какие показатели отражают финансовую устойчивость организации?
3. Охарактеризуйте понятие ликвидности, деление активов по степени ликвидности.
4. Какие показатели ликвидности выделяют, порядок их расчета и теоретически достаточные значения?
5. Какие критерии для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной установлены нормативными документами?
6. Что является основанием для отнесения неплатежеспособности организации к неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер?
7. В каком случае организация считается устойчиво неплатежеспособной?

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. По состоянию на 1 мая n-го года предприятие имело следующую структуру своих финансовых ресурсов:

- первоначальная стоимость основных фондов составила 4 800 000 руб.;
- уставный фонд – 440 000 руб.;
- кредиторская задолженность в расчетах по налогам составила 40 000 руб.;
- дебиторская задолженность перед поставщиками стала 100 000 руб.;
- добавочный фонд предприятия составил 100 000 руб.;
- запасы готовой продукции на складе достигли 150 000 руб.;
- резервный фонд предприятия составил 20 000 руб.;
- запасы материалов на складе предприятия достигли 300 000 руб.;
- кредиторская задолженность по заработной плате перед работниками предприятия – 70 000 руб.;
- сумма денежных средств на расчетном счете предприятия – 700 000 руб.;
- кредиторская задолженность в расчете с поставщиками составила 160 000 руб.;
- начисленная амортизация основных средств – 800 000 руб.;
- задолженность перед банками по полученным кредитам – 4 460 000 руб.

Определите платежеспособность предприятия по показателям ликвидности по состоянию на 1 мая n-го года.

Задание 2. Краткосрочные активы предприятия 1 составляют 500 000 руб. при краткосрочных финансовых обязательствах на сумму 5 000 000 руб. и долгосрочных финансовых обязательствах на сумму 6 000 000 руб.

Краткосрочные активы предприятия 2 составляют 500 000 руб. при краткосрочных финансовых обязательствах на сумму 6 000 000 руб. и долгосрочных финансовых обязательствах на сумму 5 000 000 руб. Определите, какое из двух предприятий ближе к банкротству?

Задание 3. На основании выписки из бухгалтерского баланса сельскохозяйственной организации рассчитайте показатели ликвидности.

Актив

1. Долгосрочные активы – 2 130 500 руб.
 2. Краткосрочные активы – 967 100 руб.:
 - материалы – 804 300 руб.;
 - отгруженные товары – 15 900 руб.;
 - денежные средства и их эквиваленты – 2 900 руб.;
 - краткосрочная дебиторская задолженность – 89 900 руб.;
 - краткосрочные финансовые вложения – 3 300 руб.
- Баланс – 3 344 300 руб.

Собственный капитал и обязательства

3. Собственный капитал – 2 752 800 руб.
 4. Долгосрочные обязательства – 138 900 руб.
 5. Краткосрочные обязательства – 452 600 руб.
- Баланс – 3 344 300 руб.

Задание 4. На основании данных сравните финансовое состояние двух организаций. Оцените инвестиционную привлекательность субъекта хозяйствования как потенциальный инвестор.

*Исходные данные для оценки инвестиций
привлекательности организаций*

<i>Показатели, руб.</i>	<i>Организации А</i>	<i>Организации Б</i>
Долгосрочные активы	500 000	100 000
Краткосрочные активы	200 000	600 000
Собственный капитал	600 000	200 000
Долгосрочные обязательства	–	100 000
Краткосрочные обязательства	100 000	400 000

Задание 5. Рассчитайте показатели ликвидности организации. Проанализируйте и сделайте соответствующие выводы.

Исходные данные, руб.:

- материалы – 646 200;

- животные на выращивании и откорме – 781 500;
- незавершенное производство – 790 000;
- готовая продукция и товары – 228 700;
- краткосрочная дебиторская задолженность – 63 000;
- краткосрочные финансовые вложения – 400;
- денежные средства и их эквиваленты – 200;
- краткосрочные активы, всего – 2 510 000;
- краткосрочные обязательства – 3 033 200.

Тестовые задания

1. Финансовые коэффициенты представляют собой:

- а) относительные показатели финансового состояния;
- б) отчетные показатели;
- в) обобщающие показатели.

2. Критериями для определения неудовлетворительной структуры баланса организации являются:

- а) коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- б) коэффициент финансового риска и коэффициент текущей ликвидности;
- в) коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансовой независимости.

3. Какие показатели оценивают финансовую устойчивость?

- а) оборачиваемость активов;
- б) показатели платежеспособности;
- в) показатели, отражающие структуру капитала.

4. Какие коэффициенты используются для оценки платежеспособности?

- а) коэффициент независимости;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) коэффициент соотношения собственного и заемного капитала;

- г) коэффициент абсолютной ликвидности;
- д) коэффициент промежуточной ликвидности.

5. *Деловую активность предприятия характеризует коэффициент:*

- а) рентабельность собственного капитала;
- б) обеспеченности собственными оборотными средствами;
- в) оборачиваемость оборотных активов;
- г) финансовой независимости;
- д) финансовой зависимости;
- е) текущей ликвидности.

6. *Коэффициенты деловой активности компании показывают:*

- а) оценку интенсивности использования активов;
- б) степень заимствований компании;
- в) уровень ликвидности активов.

7. *Коэффициенты деловой активности:*

- а) коэффициенты фондоотдачи и фондоемкости;
- б) коэффициенты рентабельности;
- в) производительность труда;
- г) коэффициенты оборачиваемости текущих активов;
- д) коэффициенты выплаты дивидендов.

8. *Рентабельность показывает:*

- а) абсолютную сумму чистого дохода компании;
- б) темпы роста прибыли;
- в) относительные показатели эффективности в виде соотношения прибыли к ресурсам или затратам.

9. *Рентабельность производственных фондов определяется отношением:*

- а) балансовой прибыли к стоимости основных фондов и материальных оборотных средств;
- б) балансовой прибыли к средней стоимости имущества предприятия;

в) прибыли от реализации к стоимости основных производственных фондов;

г) балансовой прибыли к объему реализованной продукции.

10. Два предприятия имеют финансовую рентабельность активов, но оборачиваемость активов на первом предприятии вдвое выше, чем на втором. Больше инвестиционной привлекательностью обладает предприятие...

а) первое;

б) второе.

ТЕМА 5. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Значение, задачи, информационное обеспечение анализа финансовых результатов.
2. Показатели прибыли, используемые в управлении финансами предприятия промышленности.
3. Анализ формирования общей суммы прибыли организации.
4. Анализ прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Контрольные вопросы

1. Как исчисляется прибыль от реализации продукции, работ и услуг?
2. Назовите состав валовой прибыли предприятия.
3. Как определяется и используется прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия?
4. Назовите методы планирования прибыли, дайте им сравнительную характеристику.
5. Раскройте технологию планирования прибыли методом прямого детального счета?
6. Раскройте технологию планирования прибыли аналитическим методом.
7. Назовите алгоритм распределения прибыли организации.

Ситуационные задания и задачи

Задача 1. Определите прибыль от прочей реализации, если в планируемом году предусматривается реализовать основные фонды на сумму 56 тыс. руб.

Балансовая стоимость этих фондов – 120 тыс. руб., износ – 60 %.

Задача 2. Определите чистую прибыль предприятия по плану на 2 квартал, если стоимость товарной продукции пла-

нируется в размере 1 390 тыс. руб. Остатки нереализованной продукции на начало квартала – 360 тыс. руб., на конец квартала – 140 тыс. руб. Себестоимость реализованной продукции – 1 080 тыс. руб. Выручка от реализации основных фондов – 300 тыс. руб. Балансовая стоимость основных фондов, подлежащих реализации, составляет 800 тыс. руб. Их износ – 70 %. Налог на прибыль – 18 %.

Задача 3. Плановая среднегодовая стоимость ОПФ составляет 1 240 тыс. руб., оборотных средств – 580 тыс. руб. Стоимость реализованной продукции по плану составляет 2 760 тыс. руб. Плановый уровень рентабельности предприятия – 20 %. Определите прибыль, необходимую для повышения плановой рентабельности до 25 %.

Задача 4. Имеются следующие данные по предприятию на планируемый год:

- выручка от реализации продукции – 3 680 тыс. руб.;
- себестоимость реализованной продукции – 2 760 тыс. руб.;
- выручка от реализации имущества – 95 тыс. руб.;
- балансовая стоимость реализуемого имущества – 120 тыс. руб.;
- износ реализуемого имущества – 40 %;
- внереализационные расходы – 63 тыс. руб.;
- налог на прибыль – 20 %.

Определите: 1) балансовую прибыль; 2) чистую прибыль.

Задача 5. По предприятию на планируемый год определены следующие показатели:

- стоимость товарной продукции – 1 290 тыс. руб.;
- остатки нереализованной товарной продукции на начало года – 300 тыс. руб., на конец года – 140 тыс. руб.;
- себестоимость реализуемой продукции – 960 тыс. руб.;
- прибыль от прочей реализации – 12 тыс. руб.;
- внереализационные расходы – 32 тыс. руб.;
- налог на прибыль – 20 %.

Определите прибыль от реализации продукции, балансовую и чистую прибыль.

Тестовые задания

1. Прибыль предприятия – это:

- а) экономическая категория, которая отражает доход, созданный в сфере хозяйственной деятельности;
- б) положительная разница между доходами и расходами от инвестиционной деятельности;
- в) доход, перечисленный на расчетный счет предприятия;
- г) положительная разница между доходами и расходами от финансовой деятельности.

2. Чистая прибыль – это:

- а) часть общей прибыли, которая остается после уплаты налога на недвижимость;
- б) часть общей прибыли, которая остается в полной собственности предприятия после уплаты всех налогов;
- в) часть общей прибыли, которая остается на предприятии после возмещения затрат на производство продукции;
- г) часть общей прибыли, которая остается после уплаты косвенных налогов.

3. Чистая прибыль на предприятии распределяется:

- а) на две части: на нужды потребления (выплаты работникам и собственникам) и на нужды накопления (используется на увеличение имущества);
- б) на нужды потребления (выплаты работникам и собственникам);
- в) на нужды накопления (используется на увеличение имущества);
- г) на выплату заработной платы, выплаты премий.

4. Установите правильную последовательность.

В процессе планирования прибыли определяют следующие ее виды:

- а) чистая;

- б) от реализации продукции;
- в) балансовая;
- г) от внереализационной деятельности.

5. *Дополните.* Балансовая прибыль представляет собой сумму прибыли от реализации продукции, прибыли от прочей реализации и прибыли от

6. *При планировании прибыли от реализации продукции прямым методом не используется:*

- а) объем продаж продукции;
- б) цена реализации единицы продукции;
- в) производительность труда;
- г) себестоимость единицы продукции.

7. *Установите соответствия.*

Показатель	Порядок расчёта
1. Прибыль от реализации продукции	А. Разность между рыночной стоимостью и остаточной стоимостью основных фондов
2. Балансовая прибыль	Б. Сумма прибыли от реализации продукции, прибыли от прочей реализации и прибыли от внереализационной деятельности
3. Чистая прибыль	В. Разность между выручкой от реализации и себестоимостью реализованной продукции
4. Прибыль от прочей реализации	Г. Разница между балансовой прибылью и налогом на прибыль

8. *Дополните.*

При планировании роста суммы прибыли учитываются следующие факторы: снижение переменных затрат, рост цен на продукцию, снижение постоянных расходов на единицу продукции, повышение доли продукции повышенного спроса и увеличение

9. *Прибылью предприятия от реализации продукции является:*

- а) выручка от реализации продукции;
- б) чистый доход предприятия;

- в) разность между выручкой от реализации продукции без косвенных налогов и ее себестоимости;
- г) затраты на реализацию продукции.

10. Дополните.

К планируемым финансовым результатам относятся следующие виды прибыли: валовая прибыль, прибыль от реализации, налогооблагаемая прибыль и

ТЕМА 6. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И СИСТЕМА РАСЧЁТОВ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Денежный оборот и его классификация.
2. Принципы организации денежного оборота и налично-денежное обращение.
3. Организация кассовых операций.
4. Безналичный денежный оборот и его структура.
5. Формы безналичных денежных расчетов и их характеристика.
6. Организация международных расчетов.
7. Устойчивость денежного оборота и виды инфляции.
8. Методы регулирования денежного оборота.

Контрольные вопросы

1. Какие основные черты присущи денежному обороту?
2. Дайте характеристику товарному и нетоварному денежному обороту.
3. Назовите отличительные особенности безналичного и налично-денежного оборота.
4. Что называется платежным оборотом?
5. Чем отличаются денежное обращение и денежно-платежный оборот?
6. Из каких элементов состоит структура денежного и платежного оборота?
7. Какие принципы организации денежного оборота Вы знаете?
8. В чем проявляется экономическое содержание налично-денежного оборота?
9. Назовите, какие существуют виды потребностей в наличных деньгах?
10. Чем отличаются потоки движения наличных денег?
11. На чем основаны принципы организации наличного денежного обращения?
12. Охарактеризуйте понятие «касса» и «кассовая дисциплина».

13. Что собой представляет безналичный денежный оборот?

14. На каких принципах организованы безналичные расчеты?

15. В каких случаях используется платежное поручение? Опишите схему документооборота.

16. В каких случаях используется платежное требование? Опишите схему документооборота.

17. В каких случаях используется платежное требование-поручение? Опишите схему документооборота.

18. В каких случаях используются расчеты чеками и аккредитивами?

19. Какие платежи используются в международных экономических отношениях?

20. Назовите формы международных расчетов.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Подберите каждому термину соответствующее определение, совместив левую часть таблицы (цифра) и правую (буква).

1	Расчёт	А	Акт надлежащего выполнения должником своего денежного обязательства
2	Платёж	Б	Свидетельство проведения операции по счёту клиента
3	Безналичные платежи	В	Процесс определения размера долга получателя перед поставщиком
4	Наличные платежи	Г	Услуги обмена и размена наличных денежных знаков
5	Расчётный счёт	Д	Могут получать наличные только со своего расчётного / текущего счёта
6	Текущий счёт	Е	Дееспособное население
7	Кассовые операции	Ж	Исходная и базовая форма платежей
8	Юридические лица	З	Открывается резиденту – юридическому лицу, которое является коммерческой организацией
9	Физические лица	И	Производная форма денежных платежей
10	Выписка со счёта	К	Открывается резиденту – юридическому лицу, которое является некоммерческой организацией

Задание 2. Составьте схемы безналичных расчётов посредством:

- 1) платежного поручения;
- 2) платежного требования;
- 3) платежных требований-поручений;
- 4) чека;
- 5) аккредитива;
- 6) расчетов с использованием платежных карт.

Задание 3. Оцените, верны ли следующие утверждения (ответ: да или нет).

1. Аккредитивная форма расчётов относится к наиболее дешёвым в применении.

2. Аккредитив гарантирует продавцу получение платежа от покупателя.

3. Платёжное поручение всегда требует документарной формы.

4. При безналичных расчётах банк несёт весь риск неплатежа.

5. Наличные расчёты получили широкое распространение в силу низких издержек их использования.

6. Юридические лица не могут рассчитываться по своим обязательствам наличными.

Задание 4. В настоящее время в безналичных расчётах широко используются информационные технологии. Как их внедрение повлияло на такие традиционные инструменты расчётов, как перевод, чек, аккредитив? Возможно ли применение на практике электронных чеков и аккредитивов? Если да, то где они используются?

Задание 5. На основании лекционного материала составьте сравнительную таблицу положительных и отрицательных сторон всех рассмотренных форм безналичных расчётов.

Тестовые задания

1. Организация безналичных расчетов основывается на принципах:

- а) срочности расчетов;
- б) акцепта;
- в) возвратности;
- г) свободы распоряжения денежными средствами.

2. Основой платежно-расчетной системы являются формы:

- а) налично-денежных расчетов;
- б) безналичных расчетов.

3. Расчеты между поставщиком и плательщиком за товары и услуги с отсрочкой платежа на основе специального документа – это:

- а) расчеты по инкассо;
- б) вексельная форма расчетов;
- в) расчеты по аккредитиву;
- г) межбанковские расчеты.

4. Дополните.

... – любое физическое или юридическое лицо, являющееся законным владельцем выписанного чека.

- а) чекодержатель;
- б) чекодатель;
- в) плательщик.

5. Производными денежного оборота являются:

- а) валютный курс;
- б) денежная масса;
- в) объем кредитов.

6. Главными объектами денежно-кредитной политики являются:

- а) денежная масса;
- б) валютный курс;

- в) объем кредитов;
- г) денежное обращение.

7. Текущие счета – это счета, открытые:

- а) юридическим лицам для осуществления финансово-хозяйственных операций, связанных с зачислением и списанием денежных средств;
- б) юридическим лицам по операциям специального целевого назначения;
- в) юридическим лицам для расчетов по экспортно-импортным операциям;
- г) некоммерческим организациям, не являющимся юридическими лицами, а выступающими подразделениями некоммерческой организации, например филиалами для осуществления расчетов по финансово-хозяйственным операциям;
- д) некоммерческим организациям, не являющимся юридическими лицами с депонированием средств для целевого финансирования.

8. При недостаточности средств на счете предприятия в первую очередь производится списание средств:

- а) на отчисления в бюджет и государственные внебюджетные фонды;
- б) по исполнительным документам;
- в) в порядке календарной очередности;
- г) на оплату труда;
- д) для возмещения вреда жизни и здоровью, взыскания алиментов.

9. Для какой формы расчетов не требуется депонирование средств на отдельном счете?

- а) платежным поручением;
- б) чеком;
- в) аккредитивом;
- г) инкассо;
- д) платежным требованием.

10. Условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению плательщика, произвести платеж в пользу получателя средств – это:

- а) чек;
- б) аккредитив;
- в) вексель;
- г) платежное поручение;
- д) платежное требование.

ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

План занятия

1. Понятие и классификация денежных потоков предприятия.
2. Методы измерения и показатели оценки денежных потоков предприятия.
3. Управление денежными потоками предприятия.
4. Оптимизация денежных потоков.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятиям «финансы», «финансовые ресурсы», «финансовые средства» и «капитал».
2. Как учесть инфляционный фактор при планировании и прогнозировании денежных потоков?
3. Назовите факторы формирования положительного, отрицательного и чистого денежных потоков.

Ситуационные задания и задачи

Задача 1. Оценить величину денежных потоков (притоков и оттоков) предприятия за отчетный период на основании данных таблицы по следующим видам деятельности: производственная (операционная или текущая), финансовая, инвестиционная.

№	Денежный поток	Сумма, руб.
1	2	3
1	Получена выручка от реализации продукции	150 000
2	Перечислены отчисления в ФСЗН	52 500
3	Приобретены ценные бумаги совместного предприятия	1 200
4	Реализованы основные средства	800
5	Уплачены проценты по кредиту на приобретение сырья	22 900
6	Получен краткосрочный кредит	30 000
7	Погашены векселя	4 800
8	Осуществлены платежи по производственным финансовым инструментам	2 400
9	Возвращены ссуды предприятию	15 000
10	Погашена дебиторская задолженность	25 800
11	Поступления от эмиссии акций	34 200

Окончание

1	2	3
12	Выплачены дивиденды	17 500
13	Выплачена заработная плата работникам	47 900
14	Получены авансы от покупателей	20 800
15	Получены дивиденды по финансовым вложениям	9 100
16	Приобретён патент	14 600
17	Целевое финансирование	7 800
18	Осуществлены платежи по счетам поставщиков	47 600
19	Реализованы акции других предприятий	26 100
20	Возвращен кредит	38 400

Задание 2. По имеющимся данным составьте отчет о движении денежных средств за два периода прямым методом по видам хозяйственной деятельности (тыс. руб.).

Хозяйственные операции	1-й год	2-й год
Остаток на начало года	200	?
Внесено в качестве взноса в уставный капитал дочерней компании	50	70
Выплачена заработная плата, уплачены страховые взносы во внебюджетные фонды	120	165
Куплены ценные бумаги других предприятий	130	30
Оплачены проценты за пользование банковским кредитом	20	31
Оплачены счета поставщиков	185	220
Погашен банковский кредит	100	60
Получен краткосрочный банковский кредит	120	160
Получены проценты по вкладам	20	30
Поступили денежные средства в результате эмиссии ценных бумаг	60	20
Поступили денежные средства от продажи имущества	200	120
Поступили денежные средства от продажи продукции	400	450
Предоставлен долгосрочный заём другому предприятию	20	40
Приобретено офисное помещение	60	100
Продан земельный участок	150	195
Продано программное обеспечение	50	100
Приобретено производственное оборудование	–	100
Уплачены налоги	28	40
Остаток на конец года	?	?

Задание 3. Согласно законодательству РБ денежные потоки классифицируются на потоки от текущей, инвестицион-

ной и финансовой деятельности.

Произведите группировку хозяйственных операций в соответствии с определением видов деятельности. Данные представлены в таблице.

Показатели	1-й год	2-й год
Остаток на начало года	200	487
<i>Текущая деятельность</i>		
Поступило, всего	420	480
В том числе:		
поступило от продажи продукции	400	450
Получены проценты по вкладам	20	30
Направлено, всего	353	456
В том числе:		
выплачена заработная плата, уплачены страховые взносы в ФСЗН	120	165
оплачены проценты за пользование банковским кредитом	20	31
оплачены счета поставщиков	185	220
уплачены налоги	28	40
Чистый денежный поток по текущей деятельности	67	24
<i>Инвестиционная деятельность</i>		
Поступило, всего	400	415
В том числе:		
от продажи нематериальных активов	50	100
от продажи основных средств	350 (200 + 150)	315 (120 + 195)
Направлено, всего	260	340
В том числе:		
на приобретение основных средств	60(0+60)	200 (100 + 100)
на финансовые вложения	200 (20 + 130 + 50)	140 (40 + 30 + 70)
Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности	140	75
<i>Финансовая деятельность</i>		
Поступило, всего	180	180
В том числе:		
получен краткосрочный банковский кредит	120	160
Поступило в результате эмиссии акций	60	20
Направлено, всего	100	60
В том числе:		
погашен банковский кредит	100	60
Чистый денежный поток по финансовой деятельности	80	120
Чистый денежный поток по предприятию	287	219
Остаток на конец года	487	706

Задание 4. По имеющимся данным составьте отчет о движении денежных средств за два периода прямым методом по видам хозяйственной деятельности (тыс. руб.).

Факты хозяйственной жизни	Базисный год	Отчётный год
Остаток на начало года	200	?
Внесено в качестве взноса в уставный капитал дочерней компании	120	140
Выплачена заработная плата	320	265
Куплены ценные бумаги других предприятий	230	130
Оплачены проценты за пользование банковским кредитом	120	131
Оплачены счета поставщиков	285	320
Погашен банковский кредит	200	160
Получен краткосрочный банковский кредит	220	260
Получены проценты по вкладам	120	130
Поступило в результате эмиссии акций	160	120
Поступило от продажи автомобиля и другого имущества	300	220
Поступило от продажи продукции	500	550
Предоставлен долгосрочный заём другому предприятию	150	170
Приобретено офисное помещение	120	200
Продан земельный участок	50	295
Продано программное обеспечение	150	200
Уплачены дивиденды собственникам акций	160	200
Уплачены налоги	128	140
Остаток на конец года	?	?

Задание 5. Рассчитайте финансовые коэффициенты по показателям денежных потоков (покрытие процента, потенциал самофинансирования, степень задолженности, доля амортизационных отчислений в денежном потоке, доля денежного потока в выручке, соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования, рентабельность всего капитала), если имеются следующие данные (тыс. руб.).

Показатели	Базисный период	Отчетный период
Сумма денежных поступлений, всего	2 457	4 837
В том числе:		
по текущей деятельности	1 500	2 700
по финансовой деятельности	500	1 300
Сумма выплаченных процентов по кредитам и займам	445	678
Сумма выплаченных дивидендов	24	79
Сумма уплаченных налогов	631	1 074
Сумма начисленной амортизации	571	541
Кредиторская задолженность, всего	164	316
В том числе:		
долгосрочная	94	73
Средний остаток заемных средств	5 044	5 113
Выручка от продажи	3 092	5 115
Среднегодовая стоимость имущества	15 031	13 792

Тестовые задания

1. *Классификация денежных расчетов и платежей предприятия производится:*

- а) по объектам денежных операций и формам осуществления;
- б) по валюте платежа и направленности движения денежных средств;
- в) по отношению к предприятию и периоду времени;
- г) по формам осуществления и виду используемой валюты.

2. *К внешним факторам, влияющим на формирование денежных потоков, относятся:*

- а) денежные отношения организации с бюджетами всех уровней;
- б) денежные отношения между головным и дочерними предприятиями;
- в) политическая обстановка в стране;
- г) нет верного ответа.

3. *Распределение во времени поступлений и выплат экономического агента – это:*

- а) денежный оборот;
- б) денежный поток;

- в) денежное обращение;
- г) денежная база.

4. *Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:*

- а) сбалансированность денежных потоков;
- б) уровень достаточности объемов денежного потока;
- в) ликвидность денежного потока;
- г) вариативность направления движения денежных средств.

5. *К основным принципам привлечения предприятием денежных ресурсов из внешних источников относятся:*

- а) возвратность, платность, срочность;
- б) платность, эффективность, возвратность;
- в) эффективность, срочность, платность.

6. *По видам хозяйственной деятельности денежный поток подразделяется на:*

- а) денежный поток по структурным подразделениям;
- б) денежный поток по хозяйственным операциям;
- в) операционный, финансовый, инвестиционный;
- г) денежный поток по предприятию в целом.

7. *Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности предприятия достигается путем:*

- а) использования системы ускорения–замедления платежного оборота;
- б) ускорения привлечения денежных средств в краткосрочном периоде;
- в) ускорения привлечения денежных средств в долгосрочном периоде;
- г) максимизации чистого денежного потока.

8. *По возможности обеспечения платежеспособности фирмы денежные потоки классифицируются на:*

- а) предсказуемый и непредсказуемый;

- б) регулируемый и нерегулируемый;
- в) ликвидный и неликвидный;
- г) регулярный и дискретный.

9. Существенное влияние на формирование денежных потоков предприятия по времени оказывает:

- а) неотложность инвестиционных программ;
- б) сезонность производства и реализации продукции;
- в) продолжительность операционного цикла;
- г) жизненный цикл предприятия.

10. В состав денежных потоков от операционной деятельности входят:

- а) целевое финансирование и выплаты в бюджет и внебюджетные фонды;
- б) денежная выручка от реализации и приобретение основных средств;
- в) авансы от покупателей и уплата процентов за кредит.

ТЕМА 8. УПРАВЛЕНИЕ КРАТКОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ

План занятия

1. Сущность и классификация краткосрочных активов.
2. Особенности управления краткосрочными активами.
3. Формирование политики финансирования краткосрочных активов.
4. Основные этапы разработки политики управления запасами.
5. Основные этапы формирования политики управления дебиторской задолженностью.

Контрольные вопросы

1. Какие активы относят к краткосрочным?
2. Какие элементы краткосрочных активов относят к фондам обращения?
3. Какие элементы краткосрочных активов относят к производственным фондам?
4. Каковы особенности авансирования капитала в краткосрочные активы?
5. Как определить собственные оборотные средства?
6. Что такое управление оборотным капиталом предприятия?
7. Какова главная цель управления оборотным капиталом?
8. Перечислите основные этапы управления оборотными средствами?
9. Что предполагает маневрирование запасами?
10. Какие показатели применяются при оценке эффективности использования оборотного капитала?
11. Что такое финансовый и операционный цикл и как оценить их длительность?
12. Как определить период оборота краткосрочных активов?
13. Какие методы оценки краткосрочных активов Вы знаете?

14. Какие методы оценки потребности в краткосрочных активах Вы знаете?
15. Что такое нормирование? Какова его цель?
16. В чем состоит суть метода прямого счета определения плановой расчетной потребности в оборотных средствах?
17. В чем состоит суть метода коэффициентов определения плановой расчетной потребности в оборотных средствах?
18. В чем состоит суть экономико-аналитического метода определения плановой расчетной потребности в оборотных средствах?
19. Что такое дебиторская задолженность?
20. Какова основная цель управления дебиторской задолженностью?
21. В чем состоит суть управления дебиторской задолженностью?
22. Назовите основную цель управления денежными средствами предприятия.
23. Что должна обеспечивать общая величина денежных средств в хозяйственном обороте предприятия?
24. Что предполагает собой процесс управления денежными средствами предприятия?
25. Какие показатели позволяют оценить эффективность управления денежными средствами организации?

Перечень рефератов по теме

1. Структура краткосрочных активов их назначение и роль в функционировании предприятия.
2. Источники и способы финансирования краткосрочных активов.
3. Показатели и методические подходы к управлению оборотными средствами.
4. Основные проблемы управления дебиторской задолженностью.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Краткосрочные активы предприятия на 1 января текущего года составили 94,2 тыс. руб.

Долгосрочные активы составили 112 тыс. руб.

Краткосрочные обязательства на ту же дату составили 36,5 тыс. руб.

Денежные средства составили 17,3 тыс. руб.

Дебиторская задолженность на 01.01.текущего года равна 27,8 тыс. руб.

Краткосрочные финансовые вложения равны 1,2 тыс. руб.

Оценить возможность выдачи данному предприятию кредита банком.

Задание 2. На основе приведенных данных рассчитать текущий запас сырья и материалов для 4-х предприятий.

Показатели	Предприятия			
	А	Б	В	Г
Затраты материалов на ед. продукции, руб.	80	252	505	88
Количество выпуска товаров, шт.	25 600	16 790	4 590	23 400
Разрыв между поставками, дни	42	64	26	36
Среднее количество дней опозданий отгрузки сырья	4	6,5	3	8

Задание 3. На основе приведенных данных оценить эффективность формирования и использования запасов предприятия А за три года на основе анализа соответствующих показателей.

Показатели	Годы		
	1	2	3
Объём реализации, руб.	12 670	14 300	13 900
Объём краткосрочных активов, руб.	7 200	8 700	8 400
Стоимость запасов, руб.	3 100	4 300	4 500
Норматив, руб.	2 800	3 600	3 500
Объём затрат на формирование и хранение запасов, % к стоимости	13,5	14,2	14,8

Задание 4. На основе приведенных данных проанализировать и оценить движение средств в расчётах за три года на предприятии.

Показатели	Годы		
	1	2	3
Объём реализации продукции, руб.	6 950	7 850	8 100
Краткосрочные активы, руб.	3 060	4 260	4 600
Средний размер средств в расчётах, руб.	990	1 060	1 380
Просроченные платежи, руб.	220	340	420

Задание 5. Рассчитать оборачиваемость дебиторской задолженности. Дать оценку изменениям.

Чистая выручка от реализации на 2013 г. – 360 тыс. руб.

Чистая дебиторская задолженность покупателей на начало 2013 г. – 70 тыс. руб.

Чистая дебиторская задолженность покупателей на конец 2013 г. – 80 тыс. руб.

В 2012 г. средний срок погашения дебиторской задолженности составил 79 дней.

Тестовые задания

1. К нормируемым оборотным средствам относится:

- а) незавершенное производство;
- б) дебиторская задолженность;
- в) кредиторская задолженность;
- г) средства в расчетах с потребителями.

2. Показатель эффективности использования оборотных средств в количественном и денежном выражении – это:

- а) норматив собственных оборотных средств;
- б) коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- в) финансирование;
- г) длительность одного оборота (в днях);
- д) иммобилизация оборотных средств.

3. Иммобилизация оборотных средств – это:

а) показатель оборачиваемости оборотных средств (в днях);

б) коэффициент эффективности использования оборотных средств;

- в) изъятие средств из оборота;
- г) обеспечение предприятия оборотными средствами;
- д) сумма собственных оборотных средств предприятия для обеспечения нормальной деятельности.

4. Управление оборотным капиталом – это:

- а) сопоставление ресурсов и потребностей в них предприятия;
- б) управление производственными запасами, запасами готовой продукции, объемами незавершенного производства; дебиторской задолженностью и денежными средствами предприятия;
- в) разработка норм и нормативов оборотных средств на предприятии;
- г) программа, обеспечивающая взаимоувязку показателей развития предприятия.

5. Планирование оборотных средств – это:

- а) сопоставление ресурсов и потребностей в них предприятия;
- б) управление производственными запасами, запасами готовой продукции, объемами незавершенного производства; дебиторской задолженностью и денежными средствами предприятия;
- в) разработка норм и нормативов оборотных средств на предприятии;
- г) программа, обеспечивающая взаимоувязку показателей развития предприятия.

6. Средства в расчетах – это:

- а) средства, поступающие на расчетный счет после реализации продукции;
- б) затраты на освоение новой продукции;
- в) минимальная сумма денежных средств, необходимая для обеспечения непрерывного производства;
- г) плановый остаток товарно-материальных ценностей и затрат, необходимый для нормальной работы предприятия;

д) денежные средства, еще не поступившие на предприятие.

7. *Обеспечение конкретного мероприятия денежными средствами из определенных источников – это:*

- а) норматив собственных оборотных средств;
- б) коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- в) финансирование;
- г) длительность одного оборота (в днях);
- д) иммобилизация оборотных средств.

8. *К нормируемым оборотным средствам относится:*

- а) незавершенное производство;
- б) дебиторская задолженность;
- в) кредиторская задолженность;
- г) средства в расчетах с потребителями.

9. *Показатель эффективности использования оборотных средств в количественном и денежном выражении – это:*

- а) норматив собственных оборотных средств;
- б) коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
- в) финансирование;
- г) длительность одного оборота (в днях);
- д) иммобилизация оборотных средств.

10. *Иммобилизация оборотных средств – это:*

- а) показатель оборачиваемости оборотных средств (в днях);
- б) коэффициент эффективности использования оборотных средств;
- в) изъятие средств из оборота;
- г) обеспечение предприятия оборотными средствами;
- д) сумма собственных оборотных средств предприятия для обеспечения нормальной деятельности.

ТЕМА 9. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

План занятия

1. Финансовое планирование и прогнозирование в управлении финансами организации.
2. Классификация форм и видов финансовых планов организаций.
3. Перспективное финансовое планирование в организации.
4. Текущее финансовое планирование в организации.
5. Оперативное финансовое планирование в организации.
6. Бюджетирование как современная форма финансового планирования.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой финансовое планирование?
2. Какие основные исходные материалы служат для составления финансового плана?
3. Какие различают виды финансовых планов в зависимости от периода их действия?
4. Какой план является основным оперативным финансовым планом?
5. В каком финансовом плане отражаются предстоящие расходы и платежи, а также ожидаемые поступления денежных средств на месяц, декаду, пять или один день?
6. Какие задачи решаются в ходе финансового планирования?
7. Какие методы используются в финансовом планировании?
8. Что собой представляет бизнес-план?
9. Какие разделы содержит бизнес-план?
10. Разработку каких планов включает текущее финансовое планирование?
11. Какие этапы включает разработка финансового плана?
12. Какая работа производится на каждом этапе разработки финансового плана?

13. Какой вид финансового плана является оперативным?
14. Какова цель разработки платежного календаря?
15. Из каких разделов состоит платежный календарь?
16. Какие меры могут быть приняты для сбалансирования расходов и поступлений средств?
17. Что собой представляет кассовый план?
18. Из каких разделов состоит кассовый план?

Перечень рефератов по теме

1. Финансовое планирование, его сущность, роль, значение и задачи.
2. История возникновения финансового планирования.
3. Практика финансового планирования за рубежом.
4. Разработка финансовой стратегии организации при составлении бизнес-плана.
5. Практика текущего финансового планирования.
6. Оперативные финансовые планы: цель, структура, порядок составления.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Составьте кассовый план торгового предприятия. Данные приведены ниже:

1. Объем розничного товарооборота на квартал – 19 450 тыс. руб.;
в том числе планируется расходование наличными из выручки, разрешенное банком в размере 8 %.
2. Выручка сдается на почту в размере 35 % от общего объема:
 - инкассаторам – 20 %;
 - в кассу банка – 40 %.
3. Расходование наличными планируется на выплату:
 - заработной платы в размере 4 740 тыс. руб.;
 - премий – 200 тыс. руб.;
 - пенсий и пособий по социальной защите – 540 тыс. руб.;
 - командировочные расходы – 215 тыс. руб.;

– хозяйственно-операционные расходы в размере 10 % фонда заработной платы.

4. Фонд заработной платы на квартал – 6 500 тыс. руб.; прочие выплаты, не включаемые в фонд заработной платы, – 400 тыс. руб.

5. Удержания из заработной платы предполагаются в следующих суммах:

– налоги – 360 тыс. руб.;

– страхование – 72 тыс. руб.

Заработная плата выплачивается 7-го числа, аванс – 20-го числа (таблица).

Таблица – Кассовый план организации на квартал, тыс. руб.

Показатель	Прогноз на I квартал 20_г.
<p>1. Поступления наличных денег, всего В том числе поступления торговой выручки Из них:</p> <p>1.1. Расходуется на месте на основании разрешения, полученного в банке, в том числе на оплату труда, пособий и другие расходы;</p> <p>1.2. Сдача выручки:</p> <ul style="list-style-type: none"> • на почту; • инкассаторам; • в кассу банка. <p>Из них:</p> <ul style="list-style-type: none"> • наличными деньгами; • в кассы других банков; • расчетными чеками. <p>1.3. Сдача выручки наличными в банке:</p> <ul style="list-style-type: none"> • выручка торгового предприятия; • торговая выручка неторговых предприятий; • выручка от реализации ценных бумаг. <p>2. Расходы наличными деньгами на:</p> <ul style="list-style-type: none"> • заработную плату; • прочие виды оплаты труда; • премии; • выплату стипендий; • командировочные расходы; • хозяйственно-операционные расходы. <p>Всего расходов</p> <p>3. Фонд заработной платы и другие выплаты:</p>	

<p>3.1. Фонд заработной платы;</p> <p>3.2. Прочие выплаты;</p> <p>3.3. Общая сумма выплат;</p> <p>3.4. Удержания:</p> <ul style="list-style-type: none"> • налоги; • на страхование; • на питание. <p>3.5. Перечисления:</p> <ul style="list-style-type: none"> • во вклады в банк; • переводами через почту. <p>Получение наличных в банке для выплаты зарплаты и других выплат (п. 3.1 + п. 3.2 – п. 3.4 – п. 3.5)</p>	
---	--

Задание 2. Составьте бюджет денежных средств на I квартал будущего года и рассчитайте потребность в кредите.

Деятельность организации характеризует то, что 60 % продукции продает в кредит, а остальные 40 % оплачиваются в месяц отгрузки.

Организация предоставляет своим покупателям отсрочку платежа на 25 дней. Наблюдения показывают, что 90 % платежей оплачивается клиентами своевременно, а 10 % – в течение последующего месяца.

Объем продаж за I квартал: январь – 60 тыс. руб.; февраль – 50 тыс. руб.; март – 65 тыс. руб. Объем продаж в ноябре предыдущего года составил 48 тыс. руб.; в декабре – 45 тыс. руб.

Задание 3. Составьте годовой финансовый план (баланс доходов и расходов) по организации, используя следующие плановые данные:

1. Прибыль до налогообложения – 720 тыс. руб.
2. Амортизационные отчисления – 150 тыс. руб.
3. Долгосрочный кредит на капитальные вложения – 20 тыс. руб.
4. Прирост устойчивых пассивов – 10 тыс. руб.
5. Потребность в финансировании реконструкции цеха – 600 тыс. руб.
6. Уставом предусмотрено создание резервного фонда в размере 5 % чистой прибыли.

7. Потребность в приросте собственных оборотных средств – 50 тыс. руб.

8. Срочные обязательства по долгосрочному кредиту к погашению в планируемом году – 12 тыс. руб.

9. Отчисления чистой прибыли на выплату дивидендов – 15 тыс. руб.

10. Отчисления чистой прибыли планируемого года на потребление – 20 тыс. руб.

11. Налог на прибыль – 105 тыс. руб.

Укажите возможные меры по сбалансированию доходов и расходов финансового плана.

Задание 4. За отчетный год в отношении выпуска и реализации продукции организации значатся следующими данными:

1. Объем реализации – 1 500 шт.

2. Продажная цена (без косвенных налогов и отчислений) единицы – 700 тыс. руб.

3. Переменные расходы составляют 580 тыс. руб. на единицу.

4. Постоянные расходы (на весь выпуск) – 47 тыс. руб.

На основании приведенных данных дать ответы на следующие вопросы:

1. Как повлияет 5%-ное увеличение и снижение цены производства на конечный финансовый результат? Каким должен быть объем реализации, чтобы сохранить исходный финансовый результат?

2. Как повлияет на финансовый результат рост или уменьшение уровня переменных расходов на 10 %? Каким должен быть объем реализации, чтобы сохранить исходный финансовый результат?

Задание 5. Составить годовой финансовый план и проверочную шахматную таблицу.

№ п/п	Операции	Сумма, у. е.
1	Прибыль от реализации продукции	1 000
2	Доходы от инвестиционной деятельности	240
3	Расходы по инвестиционной деятельности	84
4	Доходы от финансовой деятельности	
5	Амортизационные отчисления	180
6	Долгосрочный кредит на капитальные вложения	54
7	Объем капитальных вложений на реконструкцию основного производства	448
8	Прирост оборотный средств	78
9	Прирост устойчивых активов	20
10	Ссуды на пополнение оборотных средств	26
11	Прочие доходы и поступления от текущей деятельности	10
12	Отчисления в резервные фонды, образуемые в соответствии с законодательством	116
13	Погашение долгосрочных ссуд и процентов по ним	50
14	Погашение ссуд на пополнение оборотных средств	10
15	Образование резервных фондов по решению предприятия: резерва по сомнительным долгам; резерва предстоящих расходов и платежей; резерва под обесценение вложений в ценные бумаги	6 4 10
16	Выплата дивидендов	120
17	Содержание объектов непромышленной сферы	114
18	Отчисления на благотворительные цели	10
19	Вознаграждения по итогам года, материальная помощь, надбавки к пенсиям, пособия и расходы на материальное стимулирование и на социальную поддержку	68
20	Прочие расходы и отчисления	10
21	Налог на прибыль	276
22	Местные налоги, уплачиваемые из прибыли	24

ГОДОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН

Показатель	Сумма	Показатель	Сумма
Раздел 1. Доходы и поступления средств		Раздел 1. Расходы и отчисления средств	
1	2	3	4
1. Прибыль, всего: – от реализации продукции; – сальдо доходов и расходов по инвестиционной и финансо- вой деятельности		1. Отчисления и резервные фонды	
2. Амортизационные отчисления		2. Долгосрочные инвестиции	
3. Долгосрочные кредиты и займы на кап. вложения		3. Долгосрочные финансовые вложения	
4. Ссуды на пополнения оборотных средств (более 1-го года)		4. Погашение долгосрочных ссуд и процентов по ним	
5. Поступления из инноваци- онных фондов		5. Расходы на пополнение (прирост) оборотных средств	
6. Безвозмездная финансовая помощь		6. Погашение ссуд на попол- нение оборотных средств	
7. Прирост устойчивых пассивов		7. Образование резервных фондов по решению предпри- ятия: – резервы предстоящих рас- ходов и платежей; – резерва по сомнительным долгам; – резерва под обесценение вложений в ценные бумаги	
8. Прочие доходы и поступле- ния		8. Содержание объектов непроизводственной сферы	
		9. Выплата дивидендов	
		10. Отчисления на благотво- рительные цели	
		11. Расходы на материальное стимулирование и социаль- ную поддержку	
		12. Прочие расходы и отчис- ления	
Итого доходов и поступлений		Итого расходы и отчисления	

Окончание годового финансового плана

Раздел 3. Взаимоотношения с бюджетом			
1	2	3	4
Ассигнования из бюджета		Платежи в бюджет	
1. Целевое финансирование и поступление из бюджета		1. Налог на недвижимость	
		2. Налог на прибыль	
		3. Местные налоги, уплачиваемые из прибыли	
Итого ассигнований из бюджета		Итого платежей в бюджет	
Превышение ассигнований из бюджета над платежами в бюджет		Превышение платежей в бюджет над ассигнованиями из бюджета	
Всего доходов, поступление средств и ассигнований из бюджета		Всего ходов, поступление средств и ассигнований из бюджета	
Итого			

Проверочная шахматная таблица к финансовому плану

Направления средств	Источник покрытия					
	Прибыль	Амортиз. отчисл.	Прирост устойчив. пассивов	Долгосрочные кредиты, займы, ссуды	Прочие доходы	Всего
1. Налог на прибыль						
2. Местные налоги, уплачиваемые из прибыли						
3. Резервные фонды: образуемые в соответствии с законодательством						
по решению предприятия						
4. Инвестиции в основные средства						
5. Расходы на пополнение (прирост) оборотных средств						

**Окончание проверочной шахматной таблицы
к финансовому плану**

6. Долгосрочные финансовые вложения						
7. Погашение долгосрочных ссуд и процентов по ним						
8. Погашение ссуд на пополнение оборотных средств						
9. Содержание объектов непроизводственной сферы						
10. Выплата дивидендов						
11. Расходы на материальное стимулирование и социальную поддержку						
12. Расходы на благотворительные цели						
Прочие расходы						
Всего						

Тестовые задания

1. Финансовое планирование – это:

а) элемент управления финансами, представляющий собой специфическую деятельность соответствующих органов управления финансами, направленную на проверку финансовой и связанных с ней сторон работы организаций, с применением соответствующих форм и методов;

б) намеченная государством на определенном этапе развития общества научная программа использования финансов в целях успешного выполнения планов экономического и социального развития;

в) целенаправленная деятельность государства, отдельных звеньев и субъектов хозяйствования по обоснованию эффективности принимаемых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации намечаемых затрат и положительных конечных результатов.

2. Основными принципами финансового планирования являются:

- а) срочность, материальная обеспеченность, платность;
- б) гибкость, координация, непрерывность;
- в) независимость, гласность, самофинансирование.

3. Какой метод финансового планирования основан на корректировке плановых заданий истекшего периода исходя из фактически достигнутых результатов и прогнозов на предстоящий период:

- а) метод оптимизации плановых решений;
- б) расчетно-аналитический метод;
- в) метод коэффициентов.

4. В каких организациях финансовый план составляется в форме сметы:

- а) в коммерческих организациях;
- б) в некоммерческих организациях;
- в) в органах государственной власти.

5. Какой план является примером перспективного финансового плана?

- а) баланс доходов и расходов;
- б) кредитный план;
- в) бизнес-план.

6. В балансе доходов и расходов производится увязка:

- а) потребности в приросте собственных средств с источниками их образования;
- б) потребности в денежных средствах с источниками их поступления;
- в) потребности в заемном капитале с возможностью его привлечения.

7. Что отражается в платежном календаре?

- а) приток и отток денежных средств на определенный период или день;

- б) отток денежных средств в определенный день;
- в) прогнозируемые платежи по налогам и сборам за определенный период времени.

8. *Что отражается в кассовом плане?*

- а) прогнозные поступления и выплаты наличных денежных средств через кассу организации;
- б) график получения денежных средств из касс банков;
- в) расчет лимита остатка денег в кассе.

9. *Какова цель включения в состав бизнес-плана баланса активов и пассивов?*

- а) прогнозирование ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации;
- б) прогнозирование необходимого объема денежных средств для погашения кредита;
- в) прогнозирование потребности в приросте собственных оборотных средств.

10. *Финансовые планы в зависимости от периода, на который они разрабатываются, бывают:*

- а) долгосрочные (стратегические), годовые (текущие), оперативные;
- б) перспективные, годовые, нормативные;
- в) долгосрочные, краткосрочные, месячные;
- г) годовые, нормативные, месячные.

ТЕМА 10. УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛЬНЫМИ АКТИВАМИ И ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

План занятия

1. Аспекты инвестиционного менеджмента и разработка инвестиционной политики предприятия.
2. Правовое регулирование инвестиционной деятельности.
3. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
4. Лизинг как метод инвестирования.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит миссия лизинга в экономике?
2. Какие предпосылки вызвали появления лизинга как формы инвестиционной деятельности в середине 20-го века?
3. Каковы особенности формирования инфраструктуры лизингового рынка на современном этапе?
4. Каковы проблемы устойчивости лизингового бизнеса в условиях мирового финансового кризиса?
5. Каковы особенности развития рынка лизинговых услуг Республики Беларусь?
6. В чем заключается экономическая сущность лизинговых отношений?
7. Что общего и в чем состоят различия лизинга и кредита, аренды, покупки имущества за счет собственных средств?
8. Раскройте функции лизинга.
9. Определите место и роль лизинга в экономике.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Производственному предприятию для технологического переоснащения необходимо приобрести оборудование стоимостью 118 тыс. руб. В связи с дефицитом свободных денежных средств в достаточном объеме для покупки активов принято решение об использовании заемного капитала в форме лизинга или банковского кредита сроком на 2 года.

Обслуживающий банк предлагает кредит на условиях погашения основной суммы долга ежемесячно равными частями и ежемесячной уплаты процентов за пользование кредитом по ставке 18 % годовых.

Лизинговая компания предлагает аналогичные условия финансирования с выплатой вознаграждения лизингодателю на уровне 3 % годовых. Остаточная стоимость объекта по договору лизинга составляет 5 % от первоначальной.

Провести сравнительный анализ доступных форм финансирования и выбрать рациональный вариант.

Задание 2. Оценить экономическую целесообразность реализации инвестиционного проекта без учета фактора времени на основе показателей:

- простой срок окупаемости;
- простая норма прибыли;
- накопленное сальдо денежного потока.

Год	Выручка нетто	Себестоимость	Амортизация	Стоимость основных средств	Строительно-монтажные работы	% по заёмным средствам
0	0	0	0	42	0	0
1	139	93	4	0	5	6
2	149	93	4	0	0	7
3	159	98	4	0	12	0
4	29	23	4	0	10	0
5	29	23	4	0	0	0

Задание 3. Ожидается, что реализация инвестиционного проекта обеспечит предприятию чистую прибыль в течение:

- 1-го года – 150 000 евро;
- 2-го года – 200 000 евро;
- 3-го года – 240 000 евро.

Стоимость оборудования – 50 000 евро.

Рассчитать максимально допустимую величину капитальных вложений по реализации инвестиционного проекта, обеспечив рентабельность не ниже 10 %.

Банковская ставка депозита – 15 % в год.

Задание 4. Для приобретения объекта основных средств (станка) предприятию необходимо привлечь банковский кредит на сумму 15 000 руб. Имеются два варианта кредитования:

1. Процентная ставка составляет 34 % годовых. Срок кредитования – 2 года без права досрочного погашения.

2. Процентная ставка 32 % годовых. Срок кредитования 2 года без права досрочного погашения. Ежемесячная комиссия составляет 0,05 % от суммы кредита. Также за рассмотрение документов банк взимает платеж в размере 0,2 базовой величины (действующей на данный момент).

Определить наиболее выгодный вариант кредитования для предприятия (количество дней в году – 360).

Задание 5. На основании данных таблицы определите, в каком из перечисленных альтернативных проектов срок окупаемости будет наиболее долгим и коротким. Определите, какой из проектов является наиболее эффективным.

Таблица – Текущая стоимость инвестиционных затрат и чистого денежного потока

Проекты	Инвестиционные расходы, тыс. руб.	Чистый денежный поток по годам, тыс. руб.		
		1-й год	2-й год	3-й год
А	570	210	300	180
Б	570	85	250	290
В	570	–	350	270

Срок реализации каждого проекта – 3 года.

Тестовые задания

1. Главная цель инвестиционной деятельности:

- а) максимизация прибыли;
- б) обеспечение финансового равновесия;
- в) максимизация благосостояния собственников предприятия.

2. *За счет чего обеспечивается минимизация уровня инвестиционного риска?*

- а) путем диверсификации инвестиционного проекта;
- б) путем использования средств;
- в) путем нарушения финансового равновесия.

3. *По формам свойства с позиции инвестиционного менеджмента предприятия разделяют на:*

- а) государственные, частные;
- б) акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью;
- в) кооперативы.

4. *Не относится к классификации по признаку морального состояния на рынке:*

- а) предприятия – естественные монополисты;
- б) предприятия, осуществляющие свою деятельность в конкурентной среде;
- в) предприятия, что находятся в состоянии жизненного цикла «юность».

5. *По направлению основной деятельности инвесторов разделяют на:*

- а) индивидуальных и институциональных;
- б) отечественных и иностранных;
- в) стратегических и портфельных.

6. *Согласно менталитету инвестиционного поведения инвесторы:*

- а) не рискуют;
- б) ориентируются на внешнеэкономический эффект;
- в) являются консерваторами.

7. *По целям инвесторов подразделяют на:*

- а) индивидуальных и институциональных;
- б) стратегических и портфельных;
- в) зарубежных и отечественных.

8. По принадлежности к резидентам инвесторов разделяют на:

- а) индивидуальных и институциональных;
- б) отечественных и зарубежных;
- в) стратегических и портфельных.

9. По использованию в процессе форм оценки стоимости денег во времени виды процентных ставок:

- а) ставка наращивания и дисконтирования;
- б) базовая и договорная;
- в) периодическая и эффективная.

10. К основным функциям инвестиционного менеджмента не относят:

- а) разработку инвестиционной стратегии предприятий;
- б) осуществление планирования инвестиционной деятельности;
- в) управление формированием инвестиционных ресурсов.

ТЕМА 11. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

План занятия

1. Формы финансовых инвестиций и особенности управления ими.
2. Формирование портфеля финансовых инвестиций.

Контрольные вопросы

1. Раскройте суть политики управления финансовыми инвестициями.
2. Что является основной целью финансового менеджера при оценке планов капвложений?
3. Перечислите формы финансовых инвестиций.
4. Какие факторы необходимо учитывать при организации инвестирования в корпоративные ценные бумаги?
5. По каким признакам классифицируются инвестиционные проекты?
6. Какие показатели применяются для оценки эффективности инвестиционных проектов?

Темы рефератов

1. Проблемные вопросы финансирования инвестиций в основной капитал и ценные бумаги.
2. Показатели и методические подходы к управлению эффективностью капитальных вложений, основных средств и нематериальных активов.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. На первичном рынке продаются два вида краткосрочных облигаций со сроком обращения три месяца.

Первый вид облигаций – дисконтные облигации. Цена их продажи – 130 000 руб., номинал – 145 000 руб.

Второй вид облигаций – процентные облигации с ежемесячными процентными выплатами. По ним установлена процентная ставка в размере 30 % годовых. Номинал этих облигаций – 150 000 руб.

Определить, какому виду облигаций стоит отдать предпочтение с точки зрения доходности?

Задание 2. Инвестор имеет возможность приобрести следующие ценные бумаги:

А) цена приобретения – 300 тыс. руб., холдинговый период – 626 дней. За время владения ценной бумагой инвестор получит доход в размере 90 тыс. руб.

Б) цена приобретения – 320 тыс. руб., холдинговый период – 259 дней. За время владения ценной бумагой инвестор получит доход в размере 30 тыс. руб.

По истечении холдингового периода инвестор реализует первую ценную бумагу за 700 тыс. руб., вторую – 540 тыс. руб.

Инвестор уплачивает налог на доходы, полученные от операций с ценными бумагами, по ставке 30 %. Количество дней в году – 365.

Рассчитать конечную доходность каждой ценной бумаги и определить, какая ценная бумага наиболее выгодна для инвестора с точки зрения доходности?

Задание 3. Портфель инвестиционного фонда состоит из денежных средств и трех видов ценных бумаг. В таблице представлены данные об изменении стоимости имущества фонда за месяц. На основании данных таблицы рассчитать:

- ✓ стоимость чистых активов инвестиционного фонда на начало и на конец периода;
- ✓ стоимость размещения и выкупа паев, если надбавка и скидка с цены пая составляют 2 %;
- ✓ доходность вложения средств в данный фонд.

Информация о составе имущества инвестиционного фонда		
<i>Активы</i>	<i>На начало периода</i>	<i>На конец периода</i>
1	2	3
Количество паев	800	970
Денежные средства, руб.	12 000 000	34 000 000
Денежные средства, \$	18 000	21 000
Валютный курс, руб.	3 150	4 600

Окончание

1	2	3
Акции X, шт.	500	900
Рыночная цена акций X, руб.	3 600	3 770
Облигации Y, шт.	30	12
Рыночная цена облигаций Y, \$	130	160
Акции Z, шт.	400	300
Рыночная цена акций Z, \$	70	80
Стоимость чистых активов инвестиционного фонда, руб.		
Стоимость чистых активов инвестиционного фонда, \$		
Стоимость пая, руб.		
Стоимость пая, \$		
Доходность вложения, рассчитанная на основе рублевой стоимости пая без учета надбавок и скидок с цены пая, %		
Доходность вложения, рассчитанная на основе стоимости пая, выраженной в \$ без учета надбавок и скидок с цены пая, %		
Доходность вложения, рассчитанная на основе рублевой стоимости пая с учетом надбавок и скидок с цены пая, %		
Доходность вложения, рассчитанная на основе стоимости пая, выраженной в \$ с учетом надбавок и скидок с цены пая, %		

Задание 4. Получив 600 тыс. руб. дохода, организация положила их в банк на срочный депозит и через месяц получила 690 тыс. руб. Инфляция составила за месяц 10 %. Определить, какова реальная месячная процентная ставка?

Задание 5. Индивидуальный предприниматель имеет 100 тыс. руб. и решает: сберечь их или потратить. Если он положит деньги в банк, то через год получит 112 тыс. руб. Инфляция составляет 14 % в год.

Необходимо определить:

1. Какова номинальная процентная ставка?
2. Какова реальная процентная ставка?
3. Какой совет следует дать предпринимателю?
4. Как повлияет на решение снижение темпа инфляции до 10 % при неизменной номинальной ставке процента?

Тестовые задания

1. Недостатки частного размещения акций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) меняется размер долга;
- б) ведет к разбавлению капитала;
- в) выплата дивидендов по акциям обязательна и представляет угрозу банкротства;
- г) верны варианты а, б, в;
- д) верны варианты а, б;
- е) верны варианты б, в.

2. Преимущества выпуска облигаций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) отсутствует разбавление акционерного капитала;
- б) только что созданное акционерное общество может выпускать облигации без обеспечения;
- в) возможность привлечения денежных средств мелких инвесторов;
- г) проценты могут относиться на себестоимость;
- д) верны варианты а, в;
- е) верны варианты а, б, в, г;
- ж) верны варианты а, в, г.

3. Недостатки выпуска векселей в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) выступает формой краткосрочного финансирования;
- б) ведет к разбавлению акционерного капитала;
- в) сложная процедура выпуска;
- г) верны варианты а, б;
- д) верны варианты б, в;
- е) верны варианты а, в;
- ж) верны варианты а, б, в.

4. Преимущества публичного размещения акций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) выплата дивидендов по акциям необязательна и не представляет угрозу банкротства;

- б) повышение ликвидности акций;
- в) не ведет к разбавлению акционерного капитала;
- г) отсутствуют транзакционные издержки размещения эмиссии;
- д) верны варианты а, б;
- е) верны варианты в, г;
- ж) верны варианты а, б, в, г.

5. Недостатки выпуска облигаций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) проценты выплачиваются из чистой прибыли;
- б) выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества;
- в) ведет к разбавлению акционерного капитала;
- г) нет возможности привлечь денежные средства мелких инвесторов;
- д) верны варианты а, б;
- е) верны варианты а, б, в, г;
- ж) верны варианты а, б, г.

6. Преимущества стратегических инвестиций в качестве источника финансирования инвестиционных проектов:

- а) стратегический инвестор предоставляет не только финансовые средства, но и техническую, управленческую помощь;
- б) сохраняется прежний состав собственников (акционеров);
- в) значительно легче привлечь крупномасштабные инвестиции;
- г) верны варианты а, в;
- д) верны варианты а, б, в;
- е) верны варианты б, в.

7. Наибольшая степень риска свойственна инвестициям в:

- а) дома для личного проживания;
- б) приносящую доход недвижимость;
- в) спекулятивную недвижимость.

8. К нефинансовым ограничениям и целям инвестирования в недвижимость относятся:

- а) приемлемое для индивида соотношение риска и доходности инвестиций;
- б) доля инвестиционного портфеля, выделяемая на вложения в недвижимость;
- в) личные навыки и опыт в сфере управления;
- г) личные предпочтения относительно степени вовлеченности в управление недвижимостью;
- д) количественный финансовый целевой ориентир;
- е) верны варианты в, г;
- ж) верны варианты а, д;
- з) верны варианты б, в, г;
- и) верны варианты а, б, д.

9. В ситуации «отрицательного рычага»:

- а) доходность от инвестиций в недвижимость с частичным финансированием за счет заемных средств ниже, чем при оплате недвижимости полностью за счет собственных средств.
- б) доходность от инвестиций в недвижимость с частичным финансированием за счет заемных средств выше, чем при оплате недвижимости полностью за счет собственных средств.

10. Деловой риск:

- а) связан с неопределенностью, возникающей в отношении получения эмитентом доходов и способности компании выплачивать инвесторам проценты, дивиденды и другие платежи;
- б) сопряжен с используемой эмитентом структурой источников финансирования операций фирмы (соотношением заемных и собственных средств);
- в) связан с невозможностью продать инвестиционный инструмент в подходящий момент и по приемлемой цене.

ТЕМА 12. ПОНЯТИЕ И ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КАПИТАЛА КОМПАНИИ

План занятия

1. Стоимость капитала: понятие и сущность.
2. Стоимость основных источников капитала.
3. Средневзвешенная стоимость капитала.
4. Предельная стоимость капитала.
5. Основные теории структуры капитала.

Контрольные вопросы

1. Что такое «капитал»?
2. Охарактеризуйте движение капитала предприятия в процессе его кругооборота.
3. Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?
4. Что такое средневзвешенная стоимость капитала? От каких факторов зависит ее значение?
5. Термин «капитал» неоднозначно трактуется в экономической литературе. Привести примеры различных трактовок этого термина.
6. Охарактеризовать основные источники финансирования деятельности организации с позиции их стоимости. Выяснить, зависит ли их состав от вида организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта. Привести примеры.
7. Дать сравнительную характеристику основных подходов теории структуры капитала.

Рефераты по теме:

«Пути достижения оптимальной структуры капитала»

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Рассчитать цену собственного капитала предприятия по следующим данным: число привилегированных акций – 5 000 шт., дивиденд по ним установлен в размере 10 000 руб. на акцию. Число обыкновенных акций – 70 000 шт., дивиденд по ним объявлен 3 800 руб. на акцию.

Собственный капитал составил на начало отчетного года 1 883 тыс. руб., на конец – 1 907 тыс. руб.

Задание 2. Определить цену заемного капитала по следующим данным: в течение года предприятие использовало долгосрочный банковский кредит, полученный в предыдущем периоде в сумме 120 тыс. руб. под 12 % годовых. Предприятие также привлекало в оборот краткосрочный кредит в сумме 65 тыс. руб. под 20 % годовых сроком на 3 месяца.

Задание 3. Рассчитать значение средневзвешенной стоимости капитала, если налог на прибыль 18 %

Источник средств	Балансовая оценка, тыс. у. е.	Доля, %	Выплачиваемые проценты, дивиденды
Заемные средства:			
краткосрочные	6 000	35,3	8,5
долгосрочные	2 000	11,8	5,5
Обыкновенные акции	7 000	41,2	16,5
Привилегированные акции	1 500	8,8	12,4
Нераспределенная прибыль	500	2,9	15,2

Задание 4. Предприятия А, Б и С закончили год со следующими финансовыми результатами:

- рентабельность совокупного капитала соответственно для А – 26,1 %; Б – 27,3 % и С – 23,8 %;
- средневзвешенная цена заемных ресурсов – 16,4 %, 14,4 % и 11,9 %;
- собственный капитал на конец года – 22,8 тыс. руб., 34,1 тыс. руб. и 13,5 тыс. руб.;
- заемный капитал на конец года – 20,9 тыс. руб., 12,3 тыс. руб. и 30,2 тыс. руб.

Уровень налогообложения – 26 %. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Задание 5. Определить ожидаемую стоимость собственных средств с учетом эффекта финансового рычага (DFL).

Инвестируем 2 400 тыс. руб., прибыль до уплаты процентных и налоговых платежей – 480 тыс. руб., ставка налога на прибыль – 18 %.

Возможны следующие варианты инвестирования:

1. Использование только собственных средств.

2. Использование заемных средств в размере 800 тыс. руб.

Средняя ставка процента – 18 %.

3. Использование заемных средств в размере 1 600 тыс. руб.

Средняя ставка процента – 22 %.

Тестовые задания

1. Показатель WACC – это:

а) средневзвешенные затраты на капитал;

б) совокупные затраты на капитал;

в) предельные затраты на капитал.

2. Оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия основывается на:

а) поэлементной оценке стоимости каждой из его составных частей;

б) оценке стоимости функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде;

в) оценке суммы собственного капитала, привлеченного за счет эмиссии акций.

3. Средневзвешенная стоимость капитала является главным критериальным показателем оценки:

а) эффективности формирования капитала;

б) эффективности использования капитала;

в) рентабельности капитала.

4. Соотношение, при котором достигается наиболее эффективное использование собственного и заемного капитала:

а) средневзвешенная цена капитала и рентабельность активов возрастают, при этом увеличение средневзвешенной цены капитала > увеличения рентабельности активов;

б) средневзвешенная цена капитала и рентабельности активов снижаются, при этом снижение средневзвешенной цены капитала < снижения рентабельности активов;

в) средневзвешенная цена капитала возрастает, а рентабельность активов снижается, при этом увеличение средневзвешенной цены капитала > снижения рентабельности активов;

г) средневзвешенная цена капитала снижается, а рентабельность активов возрастает, при этом снижение средневзвешенной цены капитала > увеличения рентабельности активов.

5. *Составляющие структуры капитала:*

- а) краткосрочные и долгосрочные активы;
- б) долгосрочные обязательства, привилегированные акции, обыкновенные акции, нераспределенная прибыль;
- в) долгосрочные активы и долгосрочные обязательства;
- г) текущие активы, оборудование, здания и сооружения, земля.

6. *Предельная стоимость капитала – это:*

- а) изменение средневзвешенной стоимости в связи с дополнительными инвестициями;
- б) максимальная стоимость новых инвестиций;
- в) оптимальная величина средневзвешенной стоимости;
- г) стоимость дополнительного капитала.

7. *Средневзвешенная стоимость капитала зависит от:*

- а) стоимости источника финансирования организации;
- б) удельного веса источника финансирования в общем объеме ресурсов;
- в) доходности ценных бумаг на рынке;
- г) верного ответа нет.

8. *При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала:*

- а) приводит к росту стоимости компании;
- б) приводит к снижению стоимости компании;
- в) не влияет на стоимость компании.

ТЕМА 13. УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ (ЛЕВЕРИДЖ)

План занятия

1. Финансовая структура капитала предприятия и принципы финансирования активов.
2. Оптимизация финансовой структуры капитала.
3. Теория структуры капитала Ф. Модильяни – М. Миллера и ее применение.
4. Финансовый леверидж.

Контрольные вопросы

1. Поясните основные положения теории Модильяни – Миллера.
2. В чем суть финансового рычага?
3. Раскройте механизм формирования эффекта финансового левериджа.
4. Назовите формулу расчета эффекта финансового левериджа.
5. Как называются основные составляющие в формуле эффекта финансового левериджа?

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Актив предприятия за отчетный период составил 1 400 тыс. руб. Для производства продукции оно использовало 800 тыс. руб. собственных средств и 600 тыс. руб. заемных. В результате производственной деятельности прибыль предприятия до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль составила 400 тыс. руб. При этом финансовые издержки по заемным средствам составили 55 тыс. руб. В отчетном периоде налог на прибыль составил 18 %.

Требуется рассчитать для данного предприятия:

1. Прибыль, подлежащую налогообложению.
2. Чистую прибыль.
3. Чистую рентабельность собственных средств.
4. Экономическую рентабельность.

5. Уровень эффекта финансового рычага.

Задание 2. Сравните эффективность использования заемного капитала компанией «Dublin Computer Sistem» за 1999 и 2000 гг. В 1999 г. прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) компании составила 5 639 тыс. долл., а в 2000 г. – 6 933 тыс. долл.; собственный капитал в 1999 г. составил 12,7 тыс. долл. и 14,8 тыс. долл. соответственно в 2000 г.; заемный капитал в 1999 г. – 18,5 тыс. долл. и 20,7 в 2000 г.; средневзвешенная цена заемных ресурсов – 7,7 % в 1999 г. и 6,4 % в 2000 г.; темп инфляции – 3,0 % в 1999 г. и 3,6 % в 2000 г.; уровень налогообложения – 25,5 % и 27 % в 1999 и 2000 гг. соответственно.

Задание 3. Компания ВВ использует заемных средств 30 % от общего объема капитала, привилегированных акций – 10 %, остальное финансируется за счет собственного капитала. Стоимость заемного капитала – 15 %, стоимость источника «эмиссия привилегированные акции» – 13 %, ставка налога на прибыль – 20 %, β для акций компании – 1,30. Безрисковая доходность – 12 %, ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17 %. Определите средневзвешенную стоимость компании ВВ.

Задание 4. Организация имеет следующие источники формирования капитала:

Источник	Доля в капитале компании, %	Стоимость источника, %
Обыкновенные акции	60	12
Привилегированные акции	2	14
Долговые обязательства	38	10

Определите средневзвешенную стоимость капитала.

Задание 5. Организация планирует выпустить облигации нарицательной стоимостью 200 руб., срок погашения – 10 лет, ставка процента – 10 %. Расходы по размещению об-

лигаций составят 2,5 % от нарицательной стоимости бумаг, кроме того, планируется продажа облигаций с дисконтом в размере 2 % от номинала. Определите стоимость данного источника, если ставка налога на прибыль – 20 %.

Тестовые задания

1. *На что направлена оптимизация структуры капитала?*

- а) на получение прибыли;
- б) на максимизацию рыночной стоимости;
- в) на увеличение доходов собственников предприятия.

2. *Оптимальная структура капитала – это такая структура капитала, при которой обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между ... и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия:*

- а) коэффициентом рентабельности собственных средств;
- б) финансовым левериджем;
- в) коэффициентом финансовой рентабельности.

3. *Влияние чего на коэффициент рентабельности собственных средств показывает финансовый леверидж?*

- а) собственных средств;
- б) заемных средств;
- в) полученной прибыли.

4. *Эффект финансового левериджа – это показатель, отражающий ... на собственный капитал предприятия при различной доле использования денежных средств.*

- а) уровень дополнительно генерируемой прибыли;
- б) уровень дивидендов;
- в) уровень средней суммы всего капитала.

5. *Формула эффекта финансового левериджа имеет вид:*

- а) $\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (KBP_a - ПК) \times ЗК / СК;$
- б) $\text{ЭФЛ} = (1 - ПК) \times (KBP_a - C_{\text{нп}}) \times ЗК / СК;$

в) $ЭФЛ = (1 - С_{нп}) \times (КВРа - ПК) \times СК / ЗК.$

6. В формуле эффекта финансового левериджа показатель «С_{нп}» означает:

- а) сумма необходимого процента за кредит;
- б) ставка налога на прибыль;
- в) сумма необходимого показателя валовой рентабельности активов.

7. В каком случае при управлении финансовым левериджем может быть использован налоговый корректор?

- а) компания использует упрощенную схему налогообложения для всех видов деятельности;
- б) компания использует схему полной уплаты налогов по всем видам деятельности;
- в) компания ведет свою деятельность в странах с различными системами налогообложения.

8. Когда проявляется положительный эффект финансового левериджа?

- а) уровень валовой прибыли превышает средний размер процента за кредит;
- б) уровень валовой прибыли равен среднему размеру процента за кредит;
- в) уровень валовой прибыли меньше среднего размера процента за кредит.

9. С позиции сторонников теории Модильяни – Миллера (вторая работа) варьирование структурой капитала приводит к:

- а) наращиванию рыночной стоимости компании;
- б) снижению рыночной стоимости компании;
- в) может приводить как к росту, так и к снижению стоимости компании;
- г) не влияет на рыночную стоимость компании.

10. Оптимизация структуры капитала компании осуществляется в интересах:

- а) кредиторов;*
- б) акционеров;*
- в) высшего менеджмента.*

ТЕМА 14. ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

План занятия

1. Теоретические основы дивидендной политики.
2. Дивидендная политика, проводимая в Республике Беларусь.

Контрольные вопросы

1. Какие основные цели ставит финансовый менеджер в отношении дивидендной политики?
2. Какие подходы в формировании дивидендной политики описаны в теории?
3. В чем состоит сигнальный эффект дивидендной политики?
4. Как можно использовать агентские затраты для поддержания политики крупных выплат по дивидендам?
5. Что такое «экс-дивидендная дата»?
6. Может ли налоговая политика государства влиять на дивидендную политику компаний? Приведите примеры.
7. Охарактеризуйте различные методы выплаты дивидендов. Сформулируйте их позитивные и негативные стороны.
8. Что более важно при принятии решения по дивидендам: прибыль или поток денежных средств?
9. Что такое дробление акций? Объясните его влияние на цену акции.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Компания А имеет следующие показатели: чистая прибыль – 40 тыс. руб., количество акций в обращении – 2 000, сумма дивидендов – 20 тыс. руб. Определите величину дивиденда на акцию, чистую прибыль на акцию, дивидендный выход.

Задание 2. Определите дивидендную доходность акций компании «Альфа», если имеются следующие данные:

Дата выплаты	Текущая рыночная цена акции, руб.	Размер дивидендов на одну акцию	Дивидендная доходность, %
2001	2,19975	0,17	?
2002	0,67740	0,004	?
2003	2,018	0,008253	?
2004	1,837	0,0188	?

Задание 3. В прошлом компания «Портал» имела чистую прибыль на акцию в размере 6 руб. и выплатила дивиденды в сумме 3 руб. на акцию. В текущем году чистая прибыль на акцию выросла до 8 руб. Если политика компании заключается в поддержании постоянного процентного распределения прибыли, то чему будет равен дивиденд на акцию?

Задание 4. Компания «ВС» выплатила в прошедшем году на каждую акцию дивиденды в сумме 10 руб. при чистой прибыли на акцию 800 руб. В текущем году ожидается, что чистая прибыль составит только 300 руб. на одну акцию. Если дивидендная политика фирмы состоит в выплате постоянной величины дивидендов, то на какую величину дивидендов могут рассчитывать акционеры?

Задание 5. В результате деятельности в истекшем году компания «АВС» может осуществить выплату дивидендов в размере 40 тыс. руб. Руководство компании рассмотрело несколько инвестиционных проектов, требующих вложений в размере 25 тыс. руб. Если в обращении находится 2 тыс. обыкновенных акций компании, то какова величина дивиденда на акцию при условии, что руководство компании придерживается политики выплаты дивидендов по остаточному принципу?

Тестовые задания

1. *Стоимость компании максимизируется при выплате «нулевых» дивидендов:*

а) по мнению Миллера и Модильяни;

- б) по мнению Марковица;
- в) по мнению Рамасвами и Литценбергера;
- г) верного ответа нет.

2. Коэффициент «дивидендный выход» остается неизменным:

- а) при фиксированных дивидендных выплатах;
- б) при постоянном процентном распределении прибыли;
- в) выплате дивидендов акциями;
- г) верного ответа нет.

3. Сплит – это:

- а) увеличение номинала акций;
- б) выплата дивидендов акциями;
- в) дивидендная доходность акций;
- г) верного ответа нет.

4. К факторам, определяющим дивидендную политику, относятся:

- а) законодательные ограничения;
- б) предпочтения акционеров;
- в) ликвидность;
- г) все вышеперечисленное верно.

5. «Эффект клиентуры» означает:

- а) акционеры предпочитают получать экстраординарные дивиденды в большей степени, чем стабильную дивидендную политику;
- б) акционеры предпочитают не допускать реинвестирования более 50 % прибыли;
- в) акционеры предпочитают стабильную дивидендную политику;
- г) верного ответа нет.

6. Планы автоматического реинвестирования дивидендов предполагают:

- а) выплату дивидендов акциями;

- б) постоянное увеличение дивиденда на акцию;
- в) право выбора для акционера: получать дивиденды наличными или использовать для покупки акций компании;
- г) верного ответа нет.

7. *«Эффект клиентуры» сформулирован:*

- а) Миллером и Модильяни;
- б) Гордоном;
- в) Рамасвами и Литценбергером;
- г) верного ответа нет.

8. *Стабильность дивидендов включает:*

- а) надежность темпов роста дивидендов;
- б) надежность текущих дивидендов;
- в) надежность темпов роста производства;
- г) все вышеперечисленное верно.

9. *Начисление дивидендов по остаточному принципу предлагали осуществлять:*

- а) Литценбергер, Рамасвами;
- б) Модильяни, Миллер;
- в) Гордон, Линтнер;
- г) все вышеперечисленные.

10. *Дивидендная доходность:*

- а) определяется путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию;
- б) это соотношение между прибылью на обыкновенную акцию и дивидендом, выплачиваемым по ней;
- в) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене;
- г) верного ответа нет.

ТЕМА 15. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

План занятия

1. Финансовые риски предприятия: понятие, содержание и необходимость управления.
2. Идентификация финансовых рисков.
3. Оценка вероятности и степени риска.
4. Стратегия и тактика управления рисками.
5. Регламентация предпринимательских рисков. Ответственность и риск.

Контрольные вопросы

1. Основные подходы к выявлению риска.
2. Расскажите об управлении рисками как о системе.
3. Расскажите об управлении рисками как о процессе.
4. Что такое аутсорсинг управления риском?
5. В чем заключается сущность управления рисками в широком смысле?
6. В чем заключается сущность управления рисками в узком смысле?
7. Расскажите об управлении рисками как о системе.
8. В чем заключается главная цель системы управления рисками?
9. Назовите основные этапы процесса управления рисками.
10. Перечислите основные мероприятия, используемые при избежании риска.
11. Что подразумевает собой решение о согласии на риск?
12. Перечислите основные формы метода принятия риска.
13. Раскройте содержание метода снижения риска.
13. Раскройте содержание страхования как одного из методов управления рисками.

Темы рефератов

1. Механизмы и методы управления рисками.
2. Общая характеристика методов управления рисками.

3. Страхование как метод управления рисками. Основные методы страхования. Положительные и отрицательные аспекты.

4. Лимитирование, резервирование и диверсификация как методы управления риском.

5. Критерии разработки и принятия управленческих решений.

6. Организация структуры риск-менеджмента.

7. Информационное обеспечение системы выявления рисков.

8. Системный и процессный подход к управлению рисками.

Темы проблемных докладов

1. Понятие хеджирования. Хеджирование с помощью финансовых инструментов (опционы, форвардные контракты и пр.).

2. Организация управления риском на производственном предприятии.

3. Анализ результатов развития предприятия в условиях быстроменяющейся внешней среды.

4. Договор страхования. Страхование по системе пропорциональной ответственности.

5. Риски, не подвергаемые страховке.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Найдите коэффициент вариации выплат по договору страхования жизни на один год. Страховая сумма равна 170 000 руб., вероятность смерти застрахованного в течение года – 0,0025.

Задание 2. Подсчитайте среднее значение и коэффициент вариации выплат по договору страхования жизни на один год с зависимостью страховой суммы от причины смерти. Страховая сумма при смерти от несчастного случая – 650 000 руб., а при смерти от естественных причин – 150 000 руб. Вероятность смерти в течение года от несчаст-

ного случая – 0,0003, а вероятность смерти в течение года от «естественных» причин – 0,0015.

Задание 3. Величина индивидуального убытка X по договору за некоторый период времени представима в виде:

$$X = IY,$$

где I – индикатор события «произошел страховой случай»;

Y описывает величину ущерба вследствие страхового случая.

Известно, что:

- 1) нетто-премия равна 3;
- 2) дисперсия случайной величины Y равна 17;
- 3) дисперсия случайной величины X равна 21.

Определите вероятность наступления страхового случая и средний размер страхового возмещения.

Задание 4. Распределение размера страхового возмещения для договора страхования автомобилей задается таблицей. Какова доля страховых возмещений, которые отличаются от своего среднего значения меньше, чем на одно стандартное отклонение?

Размер страхового возмещения, тыс. руб.	Вероятность
20	0,05
30	0,10
40	0,15
50	0,30
60	0,10
70	0,15
80	0,15

Задание 5. Распределение потерь для договора страхования склада от пожаров задается в таблице. Подсчитайте средний размер страхового возмещения после пожара.

Размер потерь, тыс. руб.	Вероятность
0	0,850
500	0,100
1 000	0,030
10 000	0,010
50 000	0,005
100 000	0,005

Тестовые задания

1. *Риск-менеджмент как искусство, наука и специфическая дисциплина об успешном функционировании предприятия в условиях рискованной ситуации – это:*

- а) управление рисками как системный подход;
- б) управление рисками как процессный подход;
- в) управление рисками в широком смысле;
- г) управление рисками в узком смысле;
- д) управление рисками как теория;
- е) управление рисками как практика.

2. *Риск-менеджмент как практические механизмы и действия по разработке и реализации мер по уменьшению или исключению случайных потерь в условиях рискованной ситуации – это:*

- а) управление рисками как системный подход;
- б) управление рисками как процессный подход;
- в) управление рисками в широком смысле;
- г) управление рисками в узком смысле;
- д) управление рисками как теория;
- е) управление рисками как практика.

3. *Риск-менеджмент как сложная система, включающая управляемую и управляющую подсистемы, – это:*

- а) управление рисками как системный подход;
- б) управление рисками как процессный подход;
- в) управление рисками в широком смысле;
- г) управление рисками в узком смысле;
- д) управление рисками как теория;

е) управление рисками как практика.

4. *Риск-менеджмент как динамичный процесс – это:*

- а) управление рисками как системный подход;
- б) управление рисками как процессный подход;
- в) управление рисками в широком смысле;
- г) управление рисками в узком смысле;
- д) управление рисками как теория;
- е) управление рисками как практика.

5. *Можно выделить следующие формы риск-менеджмента (укажите несколько вариантов ответа):*

- а) пассивный подход;
- б) активный подход;
- в) консервативный подход;
- г) традиционный подход;
- д) адаптивный подход;
- е) корпоративный подход.

6. *Совокупность однородных по времени или основе методов воздействия на риск – это:*

- а) метод управления рисками;
- б) способ управления рисками;
- в) механизм управления рисками;
- г) инструмент управления рисками;
- д) методика управления рисками;
- е) практика управления рисками.

7. *Сознательное решение подвергнуться воздействию определенного предпринимательского риска – это:*

- а) уклонение от риска;
- б) избежание риска;
- в) согласие на риск;
- г) снижение степени риска;
- д) перенос риска;
- е) принятие риска.

8. *Методы управления рисками, предполагающие исключение рискованных ситуаций из бизнеса, носят название:*

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения риска;
- г) методы локализации риска.

9. *Методы управления рисками, основанные на четкой идентификации источников риска, носят название:*

- а) методы диссипации риска;
- б) методы компенсации риска;
- в) методы уклонения риска;
- г) методы локализации риска.

10. *Объединение организаций, осуществляющих разные виды деятельности для достижения совместных стратегических целей, – это:*

- а) вертикальная регрессивная (обратная) интеграция;
- б) вертикальная прогрессивная (прямая) интеграция;
- в) горизонтальная интеграция;
- г) круговая интеграция.

ТЕМА 16. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

План занятия

1. Сущность и классификация инвестиций.
2. Инвестиционное бизнес-планирование.
3. Оценка эффективности инвестиций.

Контрольные вопросы

1. Как осуществляется формирование портфеля инвестиций?
2. Назовите этапы формирования портфеля реальных инвестиционных проектов.
3. Назовите этапы формирования портфеля ценных бумаг.
4. Что такое ревизия портфеля?
5. В чем состоит оценка фактической эффективности портфеля?
6. Что отражает эффект излишней диверсификации?
7. Какие вы знаете модели формирования портфеля инвестиций?
8. Что понимается под стратегией управления инвестиционным портфелем?
9. Что такое пассивный стиль управления?
10. Для чего нужен мониторинг инвестиционного портфеля?

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Инвестор приобрёл акций на 4,2 тыс. руб. и облигаций на 2,5 тыс. руб. В конце года стоимость акций составила 4,5 тыс. руб., облигаций – 2,0 тыс. руб. По акциям был получен суммарный дивиденд в 300 тыс. руб., а процентные выплаты по облигациям равнялись 300 тыс. руб. Реинвестиция процентов и дивидендов не производилась.

Определите:

- а) доходность портфеля акций;
- б) доходность портфеля облигаций;
- в) доходность суммарного портфеля.

Задание 2. Частный инвестор предполагает следующим образом инвестировать свои сбережения:

1. Поместить их на депозитный вклад в коммерческом банке А с доходностью 20 % годовых.

2. Поместить их на срочный депозит с доходностью 15 % годовых.

3. Вложить их в акции известной нефтяной компании с дивидендом не менее 18 % в год.

4. Вложить их в облигации машиностроительного завода.

6. Вложить их в государственные облигации сроком обращения три года.

7. Вложить их в недвижимость.

Задание 3. Предложите варианты инвестиционного портфеля (с указанием доли объекта в общей структуре портфеля) в случае, если целями инвестора являются:

1. Минимизация риска (консервативный инвестор).

2. Получение текущего дохода.

3. Прирост вложений.

4. Высокая ликвидность вложений (возможность реализации актива и превращения его в наличные деньги при возникновении такой необходимости).

Задание 4. Частный инвестор предлагает вложить 500 тыс. руб. в различные ценные бумаги.

Вложение	Доход, %	Риск
Акции А	15	Высокий
Акции В	12	Средний
Акции С	9	Низкий
Долгосрочные облигации	11	–
Краткосрочные облигации	8	–
Срочный вклад	6	–

После консультации со специалистами фондового рынка он отобрал 3 типа акций и 2 типа государственных облигаций. Часть денег предполагается положить на срочный

вклад в банк.

Имея в виду качественные соображения диверсификации портфеля и неформализуемые личные предпочтения, инвестор выдвигает следующие требования к портфелю ценных бумаг:

- все 500 тыс. руб. должны быть инвестированы;
- по крайней мере 100 тыс. руб. должны быть на срочном вкладе в банке;
- по крайней мере 25 % средств, инвестированных в акции, должны быть инвестированы в акции с низким риском;
- в облигации нужно инвестировать столько же, сколько в акции;
- не более чем 125 тыс. руб. должно быть вложено в бумаги с доходом менее 10 %.

Определить портфель бумаг инвестора, удовлетворяющий всем требованиям и максимизирующий годовой доход. Какова величина этого дохода?

Если инвестор вносит дополнительные средства в портфель бумаг, сохраняя сформулированные выше ограничения, как изменится ожидаемый годовой доход? Зависит ли изменения ожидаемого годового дохода от величины дополнительно инвестированных средств? Почему?

Ожидаемый годовой доход по той или иной бумаге (особенно акциям) – это не более чем оценка. Насколько оптимальный портфель и ожидаемая величина дохода от портфеля выбранных бумаг чувствительны к этим оценкам? Какая именно бумага портфеля наиболее сильно влияет на оценку суммарного ожидаемого дохода?

Задание 5. При покупке объекта недвижимости был согласован вариант оплаты постоянными платежами по 50 000 руб., осуществляемыми в течение 6 лет в конце каждого года. Укажите величину ежегодного платежа, если начало выплат отложат на три года:

- а) при сохранении времени выплат;
- б) при уменьшении выплат до 4 лет. Ставка сложных

процентов составляет 8 % годовых.

Тестовые задания

1. *Инвестиции по объектам вложения средств классифицируются на:*

- а) прямые и косвенные;
- б) реальные и финансовые;
- в) прямые и реальные;
- г) частные, государственные, иностранные и совместные.

2. *Увеличение удельного веса сбережений в общем объеме доходов:*

- а) не влияет на объем инвестиций;
- б) приводит к росту объема инвестиций;
- в) приводит к снижению объема инвестиций.

3. *Эффект мультипликатора состоит:*

- а) в превышении темпов роста доходов над темпами роста объема чистых инвестиций;
- б) в превышении темпов роста доходов над темпами роста объема валовых инвестиций;
- в) в превышении темпов роста чистых инвестиций над темпами роста доходов.

4. *Будущая стоимость денег – это:*

- а) сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;
- б) сумма средств, полученных в результате реализации инвестиционного проекта;
- в) стоимость денег через определенное время.

5. *Действительная стоимость денег – это:*

- а) стоимость средств в данный момент времени;
- б) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду;

в) сумма средств, которую необходимо вложить в инвестиционный проект сегодня.

6. *Аннуитет – это:*

а) отдельные виды денежных потоков, осуществляемые последовательно через равные промежутки времени и в равных размерах;

б) арендная плата;

в) вид банковского кредита;

г) способ учета изменения стоимости денег во времени.

7. *Номинальная стоимость денег – это:*

а) стоимость денег с учетом инфляции;

б) показатель, характеризующий обесценение денег в процессе инфляции.

в) стоимость денег без учета инфляции.

8. *Темп инфляции – это:*

а) показатель обратного индекса инфляции;

б) показатель, характеризующий прирост среднего уровня цен в рассматриваемом периоде;

в) показатель, используемый при формировании реальной ставки процента.

9. *Инвестиционный риск – это:*

а) риск, связанный с вложением средств в реальные инвестиционные проекты;

б) вероятность возникновения непредвиденных финансовых расходов в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;

в) снижение прибыли, доходов, потери капитала и др.;

г) вероятность снижения инвестиционной активности.

10. Назовите показатели оценки эффективности реальных инвестиций:

а) приведение к настоящей стоимости инвестированного капитала;

б) период окупаемости; индекс доходности; чистая приведенная стоимость;

в) коэффициент самофинансирования;

г) объем инвестированных средств.

ТЕМА 17. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ

План занятия

1. Понятие и виды финансовых рисков.
2. Методы предотвращения финансовых рисков.
3. Понятие банкротства предприятий. Процедуры банкротства.
4. Оценка потенциального банкротства предприятия.
5. Меры по предотвращению банкротства и оздоровлению финансового состояния предприятия.

Контрольные вопросы

1. Каковы основные последствия финансовых затруднений предприятия?
2. Что такое банкротство?
3. Каковы основные признаки банкротства?
4. Кто обладает правом на подачу в хозяйственный суд заявления о банкротстве должника?
5. Что является основанием для подачи заявления кредитора о банкротстве должника?
6. Какие мероприятия могут быть включены в процедуру досудебного оздоровления?
7. С какой целью устанавливается защитный период?
8. Что включает в себя процедура санации?
9. Каковы преимущества судебной процедуры санации (с точки зрения должника)?
10. Какова цель мирового соглашения в производстве по делу о банкротстве?
11. Что включает в себя план ликвидации должника в производстве по делу о банкротстве?
12. В чем состоит суть экспресс-анализа?

Темы рефератов

1. Антикризисная направленность государственной экономической политики Республики Беларусь.

2. Антикризисные действия менеджмента белорусских организаций в период мирового экономического кризиса начиная с 2016 года.

3. Практика антикризисного управления в условиях банкротства на примерах конкретных белорусских организаций.

4. Реализация подходов оперативного антикризисного управления на примерах конкретных иностранных и белорусских организаций.

5. Разработка и реализация стратегии развития в целях вывода организации из кризиса на примерах конкретных иностранных и белорусских компаний.

6. Деятельность антикризисных управляющих (положительные и отрицательные аспекты) в Республике Беларусь.

7. Основные характеристики современной системы несостоятельности в развитых странах (США, Великобритания, Франция), их достоинства и недостатки.

8. Основные характеристики современной системы несостоятельности в странах СНГ (Россия, Беларусь, Украина), их достоинства и недостатки.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Имущество ООО «Лотос» было продано с торгов как имущество предприятия-банкрота, что позволило выручить 5 670 тыс. руб. На момент ликвидации предприятия у него имеются следующие задолженности перед кредиторами (тыс. руб.):

- перед бюджетом по налогам и другим обязательными платежами – 1499,6;
- задолженность перед бюджетными целевыми фондами – 890,2;
- задолженность по финансовым санкциям за просрочку уплаты платежей в бюджет – 67,9;
- перед работниками предприятия по заработной плате – 1870,6;
- перед банком по долгосрочному кредиту – 289,7;

- задолженность перед поставщиками – 689,7;
- перед учредителями предприятия – 498,2.

Определите, в какой последовательности будут погашаться обязательства, а также изучите достаточность средств для удовлетворения требований кредиторов.

Задание 2. Воспользовавшись данными отчетности предприятия, оцените вероятность банкротства на основе моделей Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р. Лиса. Сделайте вывод.

Задание 3. На основе данных, представленных в таблице, оцените вероятность возникновения банкротства организации, используя модели Альтмана, Лиса, Таффлера, пятифакторную модель Садыкова, Сайфулина.

Исходные данные для расчета

Показатель	Фактическое значение
1	2
Доля чистого оборотного капитала во всех активах организации	0,586
Доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)	0,105
Отношение выручки от продаж к сумме активов	0,719
Отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	0,338
Отношение оборотного капитала к сумме обязательств	1,349
Отношение оборотного капитала к сумме активов	0,586
Отношение прибыли от продаж к сумме активов	0,210
Отношение прибыли от продаж к сумме краткосрочных обязательств	0,913
Отношение собственного капитала к заемному капиталу	1,301
Отношение краткосрочных обязательств к сумме активов	0,230
Соотношение собственного оборотного капитала с активами	0,356
Соотношение чистой прибыли с собственным капиталом	0,336
Соотношение выручки от реализации с активами	0,719
Соотношение чистой прибыли с себестоимостью произведенной продукции	0,380
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,259
Коэффициент текущей ликвидности	2,543

Окончание исходных данных для расчета

1	2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,410
Коэффициент быстрой ликвидности	1,000
Коэффициент оборачиваемости активов	0,719
Рентабельность реализации продукции	3,417
Рентабельность собственного капитала	0,336
Рентабельность активов	0,190
Оборачиваемость активов	0,719
Уровень собственного капитала, %	56,54
Обеспеченность основными средствами, %	0,390
Период оборачиваемости оборотных активов (в днях)	71
Период оборачиваемости дебиторской задолженности (в днях)	289
Период оборачиваемости запасов (в днях)	173
Рентабельность продукции, %	29,3
Рентабельность деятельности	26,4
Рентабельность вложений в предприятие	19,4

Задание 4. Сценарий деловой игры

«Оценка антикризисной устойчивости организации»

Цель деловой игры: закрепить полученные теоретические знания по диагностике кризисных ситуаций, анализу финансово-экономического положения организации, навыки работы с нормативными правовыми актами, научиться применять методы анализа и оценки финансово-экономического положения организации, оценить вероятность возникновения банкротства организации, интерпретировать результаты анализа с учетом макроэкономической ситуации и отраслевых особенностей бизнеса на практике. Продолжительность – 4 учебных часа.

Содержание и методика проведения деловой игры.

1. Студенты делятся на несколько групп, примерно равных по количеству участников.

2. Каждой из групп выдается комплект документов бухгалтерской и государственной статистической отчетности конкретной организации.

3. В течение трех учебных часов студенты изучают материалы, определяя состав документов, исследуемый период, вид экономической деятельности организации и ее финансово-

экономическое положение, проводят анализ ситуации и представляют в письменной форме (тезисно):

а) оценку финансового состояния организации, в том числе платежеспособности и финансовой устойчивости, тенденций его изменения;

б) оценку имущественного положения организации, в том числе величин и структуры активов, собственного капитала, обязательств, тенденций их изменения;

в) оценку деловой активности организации, в том числе выручки и себестоимости прочих доходов и расходов по текущей деятельности, доходов и расходов по финансовой и инвестиционной деятельности, финансовых результатов, рентабельности продукции, продаж и активов, оборачиваемости активов, тенденций их изменения;

г) предложения по возможным антикризисным мерам, реализация которых могла бы привести к улучшению финансово-экономического положения организации.

4. Представители от каждой группы докладывают о результатах работы (до 7 минут на группу).

5. Обсуждение результатов диагностики ситуации и предложений (до 7 минут на группу) под руководством преподавателя.

6. Подведение итогов деловой игры преподавателем (до 10 минут).

Задание 5. Произвести сравнительную характеристику моделей оценки вероятности банкротства (заполнить таблицу). Сделать выводы.

Модель предсказания банкротства	Достоинства модели	Недостатки модели
1	2	3
Двухфакторная модель Э. Альтмана		
Пятифакторная модель Э. Альтмана (оригинальная)		
Пятифакторная модель Э. Альтмана (усовершенствованная)		
Модель Иркутской государственной экономической академии		
Четырехфакторная модель прогнозирования банкротства		

1	2	3
Модель В. А. Пареной и И. В. Долгалева		
Модель Таффлера		
Модель credit-men и модель В. В. Ковалева		
Показатель платежеспособности Конана и Гольдера		
Показатель платежеспособности Управления отчетности Банка Франции		
Модель Зайцевой		
Модель А. Б. Перфильева		
Модель Ж. Лего		
Модель Фулмера		
Модель Спрингейта		

Тестовые задания

1. *Неспособность должника удовлетворить требования кредиторов называют:*

- а) санацией;
- б) задолженностью;
- в) банкротством;
- г) несостоятельностью;
- д) неплатежеспособностью.

2. *В состав обязательств при определении банкротства включаются:*

- а) обязательные платежи, обязательства перед гражданами за причинение вреда жизни и здоровью;
- б) задолженность за переданные товары или обязательства перед учредителями должника;
- в) обязательные платежи, задолженность за переданные товары, суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником;
- г) суммы займа с учетом процентов, подлежащих уплате должником, обязательства по выплате авторского вознаграждения;
- д) проценты и неустойки за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежного обязательства.

3. Организация считается неспособной удовлетворить требования кредиторов, если ее обязательства или обязанности не исполнены ею в срок:

- а) не менее 1 месяца с момента подачи заявления в суд;
- б) не менее 1 месяца с момента наступления даты их исполнения;
- в) не менее 3 месяцев с момента наступления даты их исполнения;
- г) не менее 6 месяцев с момента наступления даты их исполнения;
- д) не менее 12 месяцев с момента наступления даты их исполнения.

4. В Республике Беларусь к неплатежеспособным организациям применяются следующие процедуры банкротства:

- а) санация, продажа на аукционе;
- б) досудебное оздоровление, защитный период, мировое соглашение, конкурсное производство;
- в) ликвидационное производство, приватизация, монополизация;
- г) реструктуризация, кооперация;
- д) денационализация, разгосударствление.

5. Источники, ослабляющие финансовую напряженность:

- а) превышение кредиторской задолженности над дебиторской;
- б) временно свободные средства фондов специального назначения, повышение нормативной кредиторской задолженности над дебиторской, кредиты банков на временное пополнение оборотных средств;
- в) просроченная задолженность поставщикам.

6. Диагноз кризисного состояния предприятия предполагает:

- 1) оценку текущей и перспективной платежеспособности предприятия;
- 2) оценку затрат, необходимых для поддержки предпри-

ятия, и выявление внутренних резервов для обеспечения внешнего управления;

- 3) оценку общего финансового положения предприятия;
- 4) все ответы правильные.

7. Какие из перечисленных ниже индикаторов не дают оснований рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, хотя они указывают, что при определенных условиях, обстоятельствах или непринятии действенных мер ситуация может резко ухудшиться?

- 1) недостаточная диверсификация деятельности предприятия;
- 2) хроническая нехватка оборотных средств;
- 3) излишняя ставка на возможную и прогнозируемую успешность и прибыльность нового проекта;
- 4) устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
- 5) участие предприятия в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом;
- 6) потеря ключевых контрагентов;
- 7) неправильная реинвестиционная политика.

Ответы:

- а) 1, 3, 5, 6;
- б) 2, 4, 7;
- в) 1, 2, 4, 7;
- г) 2, 5, 6, 7.

8. Какие из приведенных ниже индикаторов свидетельствуют о возможных в ближайшем будущем значительных финансовых затруднениях, в том числе и банкротстве?

- 1) ухудшение отношений с учреждениями банковской системы;
- 2) политический риск, связанный с предприятием в целом или его ключевыми подразделениями;
- 3) использование (вынужденное) новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
- 4) применение в производственном процессе оборудова-

ния с истекшими сроками эксплуатации;

- 5) потери долгосрочных контрактов;
- б) неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

Ответы:

- а) 3, 4, 6;
- б) 2, 3, 5, 6;
- в) 1, 2, 3, 4;
- г) все названные.

9. *Индикаторами неплатежеспособности являются:*

- 1) превышение краткосрочных обязательств над оборотными активами;
- 2) использование краткосрочной задолженности для финансирования внеоборотных активов;
- 3) отсутствие собственных оборотных средств;
- 4) низкая рентабельность активов.

Ответы:

- а) 1, 2, 3;
- б) 2, 3, 4;
- в) 1, 2, 4;
- г) все названные.

10. *Какие из приведенных ниже индикаторов не дают оснований рассматривать текущее финансовое состояние как критическое, хотя они указывают, что при определенных условиях, обстоятельствах или непринятии действенных мер ситуация может резко ухудшиться?*

- 1) превышение размеров заемных средств над установленными лимитами;
- 2) хроническое невыполнение обязательств перед инвесторами, кредиторами и акционерами (по своевременности возврата ссуд, выплаты процентов и дивидендов);
- 3) недооценка необходимости постоянного технического и технологического обновления предприятия;
- 4) неэффективные долгосрочные соглашения;
- 5) высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности;

б) наличие сверхнормативных и залежалых товаров и производственных запасов.

Ответы:

а) 3, 4;

б) 2, 3, 4;

в) 2, 5, 6;

г) 2, 6.

ТЕМА 18. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

План занятия

1. Международный бизнес и международный финансовый менеджмент.
2. Современная международная валютная система и международное финансирование.
3. Отчетность в системе международных источников финансовой информации.

Контрольные вопросы

1. Международные операции компании и цели управления международными денежными потоками.
2. Факторы, влияющие на международные денежные потоки, и их учет в финансово-экономической деятельности компании.
3. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений.
4. Природа валютных рынков, их функции и виды.
5. Валютные ограничения и мировой опыт перехода к конвертируемости валют.

Темы рефератов

1. Виды внешнеэкономической деятельности предприятий Беларуси.
2. Внешнеэкономическая деятельность отдельных предприятий.
3. Специфика международной финансовой деятельности: основные проблемы. Международная финансовая среда бизнеса.
4. Международные операции компании и цели управления международными денежными потоками.
5. Факторы, влияющие на международные денежные потоки, и их учет в финансово-экономической деятельности компании.
6. Субъекты валютного рынка и их характеристика.

7. Валюта и внешнеэкономическая деятельность организации.
8. Мировая система валютного рынка и ее эволюция.
9. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений.
10. Природа валютных рынков, их функции и виды.
11. Валютные ограничения и мировой опыт перехода к конвертируемости валют.

Ситуационные задания и задачи

Задание 1. Проанализируйте динамику показателей внешней торговли товарами и услугами РБ (на основании статистических показателей) и сделайте соответствующие выводы. Результаты представьте в таблице.

Показатель	20__	20__	20__
Экспорт			
<i>товаров</i>			
<i>услуг</i>			
Импорт			
<i>товаров</i>			
<i>услуг</i>			
Сальдо			
<i>товаров</i>			
<i>услуг</i>			
Оборот			
<i>товаров</i>			
<i>услуг</i>			

Задание 2. Предприятие производит продукцию, часть которой реализуется на внутреннем рынке, а часть экспортируется за рубеж. Платеж за продукцию, реализованную на внутреннем рынке, поступает одновременно с поставкой товара, а за экспорт – через год с момента поставки. Банковская ставка депозита – 15 % годовых. Экономические показатели к задаче приведены в таблице.

№ п/п	Показатели	Внутренний рынок	Внешний рынок
1	Затраты на производство и реализацию единицы продукции, евро	10	11
2	Объем продаж, единиц	100	100
3	Цена продажи единицы продукции, евро	12	18

Рассчитать экономический эффект экспортной операции.

Задание 3. Рассчитать международную валютную ликвидность страны и норму обслуживания внешнего долга, когда дано:

- резервная позиция страны в МВФ – 1 687 тыс. евро;
- монетарное золото – 2 480 тыс. евро;
- внешние активы центрального банка – 1 780 тыс. евро;
- импорт товаров за год – 9 180 тыс. евро;
- внешняя задолженность – 2 190 тыс. евро;
- экспорт товаров за год – 6 985 тыс. евро.

Рассчитать международную валютную ликвидность страны и норму обслуживания внешнего долга.

Задание 4. Предприятию необходимо приобрести грузовой автомобиль для собственных нужд. Существует два варианта: первый – закупить авто на внутреннем рынке, второй – за рубежом. Банковская ставка депозита – 15 %.

Показатель	Отечественный груз. автомобиль	Импортный груз. автомобиль
Контрактная цена авто, евро	60 000	65 000
Затраты, связанные с покупкой авто, евро	144	1 000
Эксплуатационные расходы на весь срок службы, евро	17 000	5 139
Срок службы груз. авто, лет	5	5

Требуется рассчитать экономический эффект, затраты на приобретение и эксплуатацию на весь срок службы и затраты на приобретение и эксплуатацию с учётом дисконтирования.

Задание 5. В ходе осуществления бартерной сделки белорусское предприятие не обеспечило своевременного по-

ступления импортируемых товаров. Импортируемая часть была выполнена через 47 дней после отгрузки продукции на экспорт. Сумма контракта составила 45 000 долл. США. Определить ответственность предприятия и рассчитать сумму штрафных санкций.

I. При проверке предприятия выявлены нарушения, допущенные им при осуществлении одного из внешнеторговых контрактов. В договор были внесены изменения уже после отгрузки товара на экспорт. Сумма контракта составила 57 000 долл. США. Определить ответственность и сумму штрафа.

II. Белорусское предприятие приобрело валютные средства на осуществление импортного контракта на БВФБ. Сумма контракта – 27 000 долл. США. В ходе проверки было установлено, что 20 % средств было использовано не по целевому назначению. Оставшаяся сумма была использована с нарушением на 3 рабочих дня. Оценить ситуацию и сумму штрафных санкций.

III. Белорусская фирма заключила договор с фирмой из США на поставку партии товара стоимостью 24 тыс. долл. США. Американская фирма приняла обязательства оплатить товар через 80 дней. На момент отправки курс был равен 2,015 за 1 долл. США, а к моменту осуществления платежа – 2,025 руб. за 1 долл. США. Определить прибыль (убыток) покупателя и продавца в результате изменения курса. Назвать способы страхования валютных рисков при подобных сделках.

IV. Белорусский экспортер отгрузил продукцию на экспорт 10 апреля. На 2 октября выручка предприятию не поступила. 3 октября предприятие заключило договор об уступке требования долга в обмен на сырье для собственного производства. В ходе проверки установлено, что предприятие не применяло мер по возврату выручки. Сумма контракта составляла 37 000 долл. США. Оцените ситуацию и определите, будут ли выставлены предприятию штрафные санкции.

Тестовые задания

1. *Предметом международного финансового менеджмента служат:*

- а) финансовые потоки и финансовые отношения компаний, функционирующих в условиях открытой экономики;
- б) финансовая стратегия международных компаний;
- в) финансовая политика, осуществляемая международной компанией;
- г) финансовый механизм, аппарат международной компании.

2. *Интенсивность интернационализации современного бизнеса обусловлена, в частности, всеми перечисленными ниже причинами, кроме:*

- а) стремления к выходу за национальные рынки;
- б) желания понизить уровень безработицы в мировой экономике;
- в) возможности снижения издержек производства продукции;
- г) возможности диверсификации финансовых рисков компаний, выходящих на мировой рынок.

3. *Укажите, какие из перечисленных ниже факторов определяют формы ведения бизнеса на зарубежных рынках:*

- а) правовые аспекты ведения бизнеса, предусматривающие прямое или косвенное запрещение правительствами зарубежных стран некоторых форм деятельности международных компаний;
- б) величина издержек международной компании;
- в) уровень конкуренции и риска, определяющие свободу выбора форм международного бизнеса, а также защищенность активов и доходов международной компании.
- г) верны все перечисленные выше ответы.

4. К основным задачам деятельности международного финансового менеджера не относится:

- а) привлечение необходимых предприятию финансовых ресурсов;
- б) эффективное размещение финансовых активов предприятия;
- в) расчёт платёжного баланса;
- г) защита от валютно-курсовых рисков.

5. Если норвежская фирма получает кредитование от польского банка в злотых, то речь идет о финансировании:

- а) евровалютном;
- б) иностранном валютном;
- в) банковском валютном;
- г) внутреннем валютном.

6. Если внутренняя инфляция национальной валюты опережает внешнюю, то при прочих равных условиях для уменьшения потерь компании, работающей на рынке данной страны, необходимо:

- а) продлить сроки всех своих зарубежных поставок;
- б) перевести все активы в валюты с растущим курсом;
- в) избавиться от активов, номинированных в обесценивающейся валюте;
- г) сократить сроки всех своих зарубежных поставок.

7. Соглашение между компаниями о том, что стороны (продавец и покупатель) берут на себя определённую часть потерь, связанных с колебаниями валютных курсов, независимо от того, какие потери стороны понесли в действительности, называется:

- а) валютным свопом;
- б) контрактным методом страхования валютных рисков;
- в) стратегией разделения валютных рисков;
- г) стратегией опережений и запаздываний;
- д) транснациональной стратегией.

8. *Бухгалтерский (экзаунтинговый) валютный риск финансовый менеджер международной компании может страховать:*

- а) только контрактным способом;
- б) не может застраховать в коротком периоде;
- в) может застраховать только на срочном рынке;
- г) любым способом по своему выбору.

9. *Какие операции должен форсировать финансовый менеджер национальной компании, ведущей экспортную и импортную деятельность, стремящийся повысить её эффективность, при изменении сальдо платёжного баланса страны:*

- а) при пассивном балансе форсировать экспорт;
- б) при пассивном балансе форсировать импорт;
- в) при активном балансе форсировать экспорт;
- г) форсировать экспорт в любом случае, т. к. это принесёт фирме больше прибыли.

10. *Если внешняя инфляция опережает внутреннюю, то для уменьшения потерь компании, работающей на рынке данной страны, необходимо:*

- а) перевести все активы в валюты с растущим курсом;
- б) избавиться от активов, номинированных в обесценивающейся валюте;
- в) продлить сроки оплаты своих зарубежных закупок;
- г) сократить сроки оплаты своих зарубежных закупок.

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ РЕФЕРАТИВНЫХ РАБОТ

1. Организация и роль финансового менеджмента на предприятии.
2. Информационное обеспечение финансового управления.
3. Использование внешних и внутренних источников информации для принятия управленческих решений в сфере финансового менеджмента.
4. Анализ финансовой отчетности на предприятии.
5. Совершенствование принятия управленческих решений на основе финансовой отчетности.
6. Понятие и основные виды денежных потоков современных предприятий.
7. Основные методы измерения и показатели оценки денежных потоков.
8. Анализ отчета о движении денежных средств как основа управления денежными потоками предприятия.
9. Синхронизация денежных потоков предприятия как предпосылка его финансового равновесия.
10. Оптимизация денежных потоков предприятия в современных условиях.
11. Финансовое моделирование как инструмент управления денежными потоками предприятия в современных условиях.
12. Управление финансовым циклом для оптимизации денежных потоков предприятия.
13. Календарное планирование денежных потоков в многономенклатурных организациях.
14. Учет фактора времени в управлении финансами.
15. Дисконтирование и наращение как инструменты приведения к общему уровню текущей и будущей стоимости денег.
16. Финансовые риски в деятельности предприятий Республики Беларусь и способы их определения.
17. Механизмы нейтрализации и снижения финансовых рисков в отечественной экономике.

18. Хеджирование финансовых рисков и особенности его использования предприятиями Беларуси.

19. Структура и оценка стоимости капитала предприятий.

20. Цена капитала и особенности ее расчета в условиях Республики Беларусь.

21. Цель и основные задачи, решаемые в ходе управления капиталом предприятий в современных условиях.

22. Основные подходы к управлению структурой капитала белорусских предприятий.

23. Управление формированием собственного капитала предприятий Республики Беларусь.

24. Состав заемного капитала предприятия и основные источники его привлечения в современных условиях.

25. Финансовый менеджмент в сфере привлечения заемных финансовых ресурсов предприятия.

26. Оптимизация условий заемного финансирования предприятий реального сектора экономики.

27. Управление привлечением банковского кредита на белорусских предприятиях.

28. Оценка условий банковского кредитования по различным видам кредитов.

29. Оптимизация условий банковского кредитования предприятий реального сектора экономики.

30. Краткосрочные финансовые ресурсы предприятия и финансовый менеджмент в сфере их привлечения.

31. Оптимизация условий краткосрочного заемного финансирования предприятий реального сектора экономики.

32. Управление текущим обслуживанием процентов и полной амортизацией суммы основного долга по банковским кредитам.

33. Сущность финансового лизинга и его роль в техническом переоснащении предприятий в рыночных условиях хозяйствования.

34. Организация финансовых взаимоотношений предприятий с лизинговыми компаниями.

35. Оценка эффективности лизинговых операций.

36. Основные подходы к формированию дивидендной политики предприятий в современных условиях.
37. Нормативно-правовая база выплаты дивидендов в Республике Беларусь.
38. Формирование, основные формы и процедуры дивидендной политики белорусских предприятий.
39. Дивидендная политика предприятий с долей государственной собственности.
40. Основные этапы формирования дивидендной политики акционерных обществ.
41. Анализ финансового прогнозирования и планирования на предприятии.
42. Роль финансового прогнозирования и планирования в реализации финансовой политики предприятия.
43. Прогнозирование финансовых показателей как основа финансового планирования предприятий.
44. Сущность финансового планирования, роль и место финансовых планов в системе бюджетирования организации.
45. Формы финансовых планов в составе комплексного бюджета предприятия, их назначение и методика составления.
46. Краткосрочное финансовое планирование в условиях Республики Беларусь.
47. Финансовая стратегия предприятия как основа финансового планирования.
48. Особенности формирования финансовой стратегии предприятия в трансформационной экономике.
49. Финансовый менеджмент в сфере ценовых решений.
50. Управление ценами на предприятии, формы и методы регулирования цен.
51. Управление ценами на новые изделия и корректировка действующих цен.
52. Учет инфляции в управлении ценами отечественных предприятий.
53. Управление текущими издержками предприятий.
54. Стратегическое управление затратами и его особенности в отечественной экономике.

55. Управление оборотными активами предприятий в Республике Беларусь.

56. Управление запасами.

57. Управление дебиторской задолженностью и денежными активами.

58. Система «точно в срок» как основа рационализации использования материальных запасов.

59. Определение потребностей в материальных запасах и управление ими.

60. Совершенствование управления дебиторской задолженностью предприятия.

61. Взаимосвязь финансового и операционного циклов как объект воздействия финансового менеджмента.

62. Управление денежными активами отечественных предприятий.

63. Сущность краткосрочной финансовой политики и ее связь с учетной политикой организации.

64. Оценка эффективности краткосрочной финансовой политики предприятия.

65. Собственные финансовые ресурсы предприятий и особенности их формирования в трансформационной экономике.

66. Управление коммерческим кредитом в современных условиях.

67. Управление текущими обязательствами по расчетам в деятельности отечественных предприятий.

68. Факторинг дебиторской задолженности и его особенности в отечественной экономике.

69. Форфейтинг в финансировании внешнеэкономических операций.

70. Организация финансовых взаимоотношений предприятий с факторинговыми компаниями.

71. Перспективы развития факторинга и форфейтинга в условиях Республики Беларусь.

72. Понятие и задачи управления инвестициями в современных условиях.

73. Принципы и этапы разработки инвестиционной политики предприятия.
74. Управление показателями инвестиционной привлекательности предприятия.
75. Сущность и перспективные формы финансовых инвестиций в условиях Республики Беларусь.
76. Финансовый менеджмент в сфере реальных инвестиций.
77. Организация финансовых взаимоотношений предприятий с коммерческими банками в процессе получения инвестиционных кредитов.
78. Виды инвестиционных проектов и требования к их разработке.
79. Оценка эффективности инвестиционных проектов в современных условиях.
80. Финансовые инвестиции предприятий и их специфика в белорусской экономике.
81. Портфельные стратегии и оценка их эффективности.
82. Организация финансового контроля на предприятии.
83. Особенности финансовых отношений и финансовых потоков в границах ФПГ.
84. Иерархическое и децентрализованное финансовое управление предприятий холдингового типа.
85. Эффект финансового рычага и его влияние на прибыль предприятия.
86. Факторы, определяющие объем и качество прибыли предприятия, и управление ими.
87. Факторный анализ объема и качества прибыли предприятия.
88. Сущность операционного рычага и управление им в условиях Республики Беларусь.
89. Прогнозирование кризисного состояния предприятия.
90. Понятие и критерии банкротства.
91. Методика финансовой диагностики вероятности банкротства предприятия.

92. Антикризисный финансовый менеджмент и предпосылки его использования в условиях экономической несостоятельности предприятия.

93. Институт экономической несостоятельности и банкротства предприятия в Республике Беларусь.

94. Экономическая эффективность сделок по развитию предприятия за счет привлечения франчайзинга.

95. Перспективы развития франчайзинга в Республике Беларусь.

96. Экономическая эффективность и правовой статус процессов корпоративных слияний и поглощений в Республике Беларусь.

97. Зарубежный опыт корпоративных слияний и поглощений.

98. Влияние антимонопольного законодательства на развитие в Республике Беларусь процессов корпоративных слияний и поглощений.

99. Понятие налогового щита и его значение при принятии финансовых решений.

100. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: состояние и анализ.

101. Управление финансовой устойчивостью коммерческого банка.

102. Анализ финансового менеджмента во внешнеэкономической деятельности предприятия.

103. Совершенствование управления экспортно-импортными операциями предприятия. Международная финансовая среда бизнеса.

104. Международные операции компании и цели управления международными денежными потоками.

105. Факторы, влияющие на международные денежные потоки, и их учет в финансово-экономической деятельности компании.

106. Субъекты валютного рынка и их характеристика.

107. Валюта и внешнеэкономическая деятельность организации.

108. Мировая система валютного рынка и ее эволюция.

109. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений.
110. Природа валютных рынков, их функции и виды.
111. Валютные ограничения и мировой опыт перехода к конвертируемости валют.
112. Срочный валютный рынок.
113. Валютные операции.
114. Форвардные соглашения.
115. Валютные «свопы».
116. Валютные фьючерсы.
117. Валютные опционы.
118. Теория паритета покупательной способности валюты.
119. Выбор инструмента международного финансирования (Международные синдицированные кредиты. Международный лизинг. Еврооблигации).
120. Выход компании на глобальный рынок собственного капитала: необходимые и достаточные условия.
121. Краткосрочное финансирование международной фирмы (Внутрифирменное краткосрочное международное финансирование. Прямое международное внутрифирменное финансирование. Компенсационный внутрифирменный кредит. Параллельный внутрифирменный кредит).
122. Внешнее краткосрочное финансирование международной фирмы (Спонтанные источники финансирования фирмы. Торговый кредит. Правительственное финансирование).
123. Банковское финансирование.
124. Основные риски международной корпорации (Операционные риски. Институциональные риски. Суверенные риски. Форс-мажор и риски глобальных рынков). Хеджирование рисков.
125. Валютные риски в международных операциях компании и их виды.
126. Стратегии и инструментарий по управлению валютными рисками компании.
127. Страновые риски и факторы, формирующие их.
128. Основные формы международной торговли.
129. Цены и ценообразование во внешней торговле.

130. Финансово-кредитное обеспечение внешнеэкономической деятельности предприятия.
131. Страхование во внешнеэкономической деятельности.
132. Формы расчетов по внешнеторговым договорам.
133. Кредитование внешнеторговых сделок.
134. Страхование во внешнеэкономической деятельности.
135. Нетарифные методы регулирования.
136. Таможенное регулирование внешнеэкономической деятельности.
137. Таможенный тариф Таможенного союза. Товарная номенклатура внешнеэкономической деятельности.
138. Сущность и цели Гармонизированной системы описания и кодирования товаров.
139. Определение таможенной стоимости ввозимого товара.
140. Определение страны происхождения товара.
141. Таможенные платежи.
142. Транспортное обеспечение внешнеэкономической деятельности.
143. Правовое регулирование транспортных услуг. Понятие и терминология базисных условий поставки грузов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ И РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-законодательные акты

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

2. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) : принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г. : одобр. Советом Респ. 18 дек. 2009 г. // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

3. Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов : утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва строительства и архитектуры Респ. Беларусь, 27 февр. 2009 г. № 37/18/6 : в ред. постановления от 22.12.2012 г. № 117/80/37 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

4. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь 27 дек. 2011 г. № 140/206 : в ред. постановления от 09.12.2013 г. № 75/92 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

5. Инструкция по бухгалтерскому учету доходов и расходов : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 сент. 2011 г. № 102 : в ред. постановления от 08.02.2013 г. № 11 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой

информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

6. Инструкция по бухгалтерскому учету основных средств : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь 30 апр. 2012 г. № 26 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

7. Об экономической несостоятельности (банкротстве) : Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г., № 415-3 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

8. Об инвестициях : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-3 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

9. О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования : утв. декретом Президента Респ. Беларусь 16 янв. 2009 г. № 11 : в ред. декрета от 24.01.2013 г. № 2 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

10. О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-ХП // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

11. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь 31 авг. 2005 г. № 158 : в ред. постановления от 29.02.2012 г. № 15 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2016.

Основная литература

12. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : теория и практика / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2016. – 1103 с.

13. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. М. Рогова,

Е. А. Ткаченко. – М. : Юрайт, 2016. – 540 с.

14. Варламова, Т. П. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. – М. : Дашков и К°, 2015. – 302 с.

15. Бригхэм, Ю. Финансовый менеджмент : экспресс-курс / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. – Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2016. – 590 с.

16. Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2015. – 507 с.

17. Этрилл, Питер. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / Питер Этрилл, Эдди Маклейни. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – 647 с.

18. Финансы : учебное пособие / М. И. Бухтик [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2017. – 110 с.

19. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Д. А. Панков [и др.] ; под ред. Д. А. Панкова. – Минск : БГЭУ, 2005. – 363 с.

20. Масилевич, Н. А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие для студентов экономических специальностей вузов / Н. А. Масилевич. – Минск : БГТУ, 2006. – 337 с.

Дополнительная литература

21. Загорец, В. С. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : уч.-метод. комплекс / В. С. Загорец. – Минск : БГЭУ, 2016. – 1 файл.

22. Багиев, Г. Л. Организация предпринимательской деятельности : учебное пособие / Г. Л. Багиев, А. И. Асаул : под общей ред. проф. Г. Л. Багиева. – СПб. : Изд-во «СПбГУЭФ», 2010. – 26 с.

23. Барулин, С. В. Финансы : учебник / С. В. Барулин. – 2-е изд., стер. – М. : Кнорус, 2014. – 640 с.

24. Бонхем, А. Финансы ; пер. с англ. А. Бонхем, К. Лингдон ; науч. ред. перевода и авт. предисл. К. В. Садченко. – М. : Дело и Сервис, 2014. – 224 с.

25. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции : учебное пособие для

студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» : рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – 3-е изд., стереотип. – М. : КНОРУС, 2018. – 300 с. – (Бакалавриат).

26. Бухтик, М. И. Управление финансами : учебно-методическое пособие / М. И. Бухтик. – Пинск : ПолесГУ, 2020. – 80 с.

27. Бухтик, М. И. Управление финансами : электронный учебно-методический комплекс : специальность 1-25 01 04 «Финансы и кредит» / М. И. Бухтик. – Пинск : ПолесГУ, 2019. – 240 с. // Учебно-методические издания преподавателей ПолесГУ : [электронные версии изданий]. – Пинск : ПолесГУ, 2019.

28. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А. А. Володин ; под ред. А. А. Володина. – 2-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 510 с. – (Высшее образование).

29. Герасименко, В. П. Финансы и кредит : учебник / В. П. Герасименко, Е. Н. Рудская. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 384 с.

30. Государственные и муниципальные финансы : учебное пособие для студентов вузов, обуч. по специальностям «Гос. и муниц. управление», «Финансы и кредит» / Г. Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г. Б. Поляка. – М. : Юнити-Дана, 2013. – 375 с.

31. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы : учебник и практикум для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям : рекомендовано УМО высшего образования / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮРАЙТ, 2020. – 252 с.

32. Евстигнеев, Е. Н. Налоги и налогообложение : учебное пособие для вузов и сист. послевуз. образов. по экон. спец. / Е. Н. Евстигнеев. – М. : Юнити-Дана, 2013. – 255 с.

33. Егорушкин, Е. Л. Связь финансовых показателей и оперативного управления / Е. Л. Егорушкин // Финансовый директор. – 2014. – № 12. – С. 10–15.

34. Ендовицкий, Д. А. Финансовый анализ : учебник для студентов, обучающихся по направлению «Экономика» : рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики / Д. А. Ендовицкий, Н. П. Любушин, Н. Э. Бабичева. – 3-е изд., перераб. – М. : КНОРУС, 2020. – 300 с. – (Бакалавриат и магистратура).

35. Ефимова, О. В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений : учебник для направлений магистратуры «Экономика» и «Менеджмент» : рекомендовано УМО по образованию в системе ВО и СПО / О. В. Ефимова. – М. : КНОРУС, 2020. – 322 с. – (Магистратура).

36. Зайцева, Н. А. Финансовый менеджмент в туризме и гостиничном бизнесе : учебное пособие для студентов высших учебных заведений / Н. А. Зайцева, А. А. Ларионова. – М. : Альфа-М : ИНФРА-М, 2016. – 320 с. – (Бакалавриат).

37. Кишкурный, М. Д. Как предупредить риск банкротства предприятия / М. Д. Кишкурный // Финансовый директор. – 2014. – № 12. – С. 51–58.

38. Климович, В. П. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / В. П. Климович. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 336 с.

39. Ковалев, В. В. Управление финансовой структурой фирмы : учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. – М. : ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2011. – 256 с.

40. Корпоративные финансы : учебное пособие для академического бакалавриата : рекомендовано УМО высшего образования для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям / Высшая школа экономики ; под ред. Н. И. Берзон. – М. : ЮРАЙТ, 2017. – 212 с. – (Бакалавр. Академический курс).

41. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

42. Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавриат») : рекомендовано советом учебно-методического объединения вузов / Е. В. Лисицына, Т. В. Ващенко, М. В. Забродина. – М. : ИНФРА-М, 2021. – 184 с. – (Высшее образование. Бакалавриат).

43. Колесников, С. Д. Международные финансы : практикум для реализации содержания образовательных программ высшего образования I ступени / С. Д. Колесников. – Гомель : УО «БТ-ЭУПК», 2017. – 60 с.

44. Молокович, А. Д. Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие / А. Д. Молокович, А. В. Егоров. – Минск : Изд-во «Гревцова», 2013. – 272 с.

45. Отраслевые финансы : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит», 1-45 05 01 «Информационные системы и технологии (по направлениям)» / Т. Н. Лобан [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2018. – 67 с.

46. Петрова, М. И. Все тайное становится явным: проведение экспресс-оценки финансовой отчетности / М. И. Петрова // Финансовый директор. – 2014. – № 11. – С. 27–31.

47. Пименов, Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности : учебник и практикум для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям : рекомендовано УМО высшего образования / Н. А. Пименов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮРАЙТ, 2020. – 326 с. – (Высшее образование).

48. Пузанкевич, О. А. Финансы и финансовый менеджмент : учеб.-метод. пособие / О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2013. – 139 с.

49. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) : учебник / П. Н. Тесля. – М. : РИОР, 2019. – 217 с. – (Высшее образование. Магистратура).

50. Трошин, А. Н. Финансы и кредит : учебник / А. Н. Трошин, Т. Ю. Мазурина, В. И. Фомкина. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 408 с.

51. Бочаров, В. В. Финансовый анализ : учеб. / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2014. – 240 с.
52. Дубровская, О. Е. Гражданско-правовые и экономические аспекты распределения и использования прибыли / О. Е. Дубровская // Бухгалтерский учет и анализ. – 2012. – № 7. – С. 26–30.
53. Епифанов, А. А. Прибыль и подходы к ее анализу / А. А. Епифанов // Экономика. Финансы. Управление. – 2012. – № 7. – С. 56–63.
54. Ерохова, В. Изменение порядка распределения чистой прибыли / В. Ерохова // Налоговый вестник. – 2012. – № 10. – С. 5–9.
55. Вереснев, В. М. Аналитический метод планирования прибыли / В. М. Вереснев // Экономика. Финансы. Управление. – 2012. – № 7. – С. 28–31.
56. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учеб. – 14-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 649 с.
57. Шеремет, А. Д. Финансы организаций / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 390 с.
58. Тарасенко, М. Г. Финансовый анализ деятельности предприятия / М. Г. Тарасенко. – Минск : Вышэйшая школа, 2011. – 315 с.
59. Уласевич, Ю. М. Финансы. Практикум : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальности «Финансы и кредит» : допущено Министерством образования Республики Беларусь / Ю. М. Уласевич, Т. Е. Бондарь. – Минск : БГЭУ, 2020. – 323 с.
60. Финансовый менеджмент : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования по специальности «Финансы и кредит» : допущено Министерством образования Республики Беларусь / О. А. Пузанкевич [и др.] ; под ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2020. – 334 с.
61. Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям : рекомендовано УМО высшего образования / ред. : И. П. Хо-

минич, И. В. Пещанская. – М. : ЮРАЙТ, 2019. – 345 с. – (Бакалавр и магистр. Академический курс).

62. Управление финансами предприятия: методы и оценка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gd.ru/articles/9318-upravlenie-finansami-predpriyatiya>. – Дата доступа: 11.08.2019.

63. Финансы : учебное пособие : допущено Министерством образования Республики Беларусь для студентов учреждений высшего образования по специальности «Финансы и кредит» : в 2 ч. / под ред. Т. И. Василевская, Т. Е. Бондарь. – Минск : БГЭУ, 2017. – Ч. 2. – 363 с.

64. Финансы организации : учебное пособие : допущено Министерством образования Республики Беларусь для студентов учреждений высшего образования по специальностям: «Менеджмент (по направлениям)», «Экономика и управление на предприятии», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (по направлениям)» / О. А. Пузанкевич [и др.] ; ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2016. – 191 с.

65. Финансы и финансовый менеджмент : учебное пособие : допущено Министерством образования Республики Беларусь для студентов учреждений высшего образования по специальности «Менеджмент» : в 3 ч. / А. В. Егоров [и др.] ; ред. М. Л. Зеленкевич. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2015. – Ч. 3 : Финансовый менеджмент. Управление капиталом и стратегические финансовые решения. – 159 с.

66. Финансы и финансовый рынок : учебник : утверждено Министерством образования Республики Беларусь в качестве учебника для студентов учреждений высшего образования по экономическим специальностям / О. А. Пузанкевич [и др.] ; ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2016. – 415 с.

67. Жук, И. Н. Финансово-кредитные системы зарубежных стран / И. Н. Жук ; под общ ред. И. Н. Жук. – Минск : Вышэйшая школа, 2014. – 415 с.

68. Финансы / под ред. проф. М. В. Романовского, проф. О. В. Врублевской. – 3-е изд. перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2012. – 590 с.

69. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой. – М. : Юрайт, 2011. – 540 с.
70. Трошин, А. Н. Финансы и кредит / А. Н. Трошин, Т. Ю. Мазурина, В. И. Фомнина. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 408 с.
71. Щеголева, Н. Г. Финансы и кредит / Н. Г. Щеголева, В. И. Набаров. – М. : Московская финансово-промышленная академия, 2011. – 512 с.
72. Баранников, А. И. Финансы предприятий : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства» направления 1-27 01 01-10 «Экономика и организация производства (энергетика)» / А. И. Баранников, Е. А. Кравчук, Е. И. Тымуль. – Минск : БНТУ, 2016. – 49 с.

Учебное издание

Бухтик Марина Игоревна

Финансовый менеджмент

Учебно-методическое пособие

Ответственный за выпуск *Ю. В. Чечун*

Редактор *Т. И. Сакович*
Корректор *Ю. В. Цвикевич*

Подписано в печать 30.06.2021 г. Формат 60×84/16.
Бумага офсетная. Гарнитура «Таймс». Ризография.
Усл. печ. л. 8,37. Уч.-изд. л. 4,15.
Тираж 47 экз. Заказ № 168.

Отпечатано в редакционно-издательском отделе
Полесского государственного университета
225710, г. Пинск, ул. Днепровской флотилии, 23.