



1920

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Филиал Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего профессионального образования
«Кубанский государственный университет»
в г. Тихорецке

Кафедра экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

02 сентября 2013г. Е.Н. Астанкова

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ПО ДИСЦИПЛИНЕ

СД.В1.1 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Специальность 080504.65 Государственное и муниципальное управления
Квалификация (степень) выпускника – менеджер
Форма обучения: очная
Курс 4 семестр 8

Тихорецк
2013

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Организационно-методическая часть	3
2.	Рабочая учебная программа	6
3.	Планы семинарских занятий	9
4.	Задания для самостоятельной работы и формы контроля за их выполнением	11
5.	Тематика рефератов и курсовых работ	19
6.	Материалы для промежуточного контроля	28
7.	Вопросы для подготовки к экзамену	44
8.	Глоссарий	46
9.	Список рекомендуемой литературы	76
10.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	78

1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Курс «Финансовый менеджмент» является базовым курсом для всех, кто пытается постичь основы рыночной экономики, получить образование экономиста, финансиста и предпринимателя, соответствующее международным стандартам.

Предметом изучения курса «Финансовый менеджмент» является многообразие финансовых решений, их систематизация, моделирование и прогнозирование на основе использования отечественного и мирохозяйственного опыта. Этот курс позволяет студентам сформировать практические навыки рационального поведения в сфере финансов.

В курсе неоднократно подчеркивается, что принятие финансовых решений это составная часть управленческого процесса в фирме. Финансовые решения должны быть скоординированы с политикой бухгалтерского учета, маркетинга и производственными решениями.

Принципы финансового менеджмента применимы ко всем формам и размерам фирм, не только к крупным акционерным обществам. Хотя существуют специфические финансовые проблемы, как для малых предприятий, так и для больших корпораций, базовые основы финансового менеджмента для всех вышеназванных субъектов рынка одинаковы.

Методы и инструменты финансового менеджмента применимы для фирм во всем мире. Несмотря на то, что юридические законы, системы бухгалтерского учета, макроэкономические условия могут различаться в разных странах, теоретические постулаты финансового менеджмента идентичны. Например, независимо от того, где фирма находится, принимая решение купить оборудование, финансовый менеджер должен оценить, как это финансовое решение будет влиять на будущие денежные потоки фирмы.

В рамках вышеизложенного задачами курса «Финансовый менеджмент» являются:

- изучение теории временной стоимости денег для принятия финансовых решений;
- анализ проблем риска и доходности;
- исследование вопросов финансирования, в том числе анализ источников финансирования и поиск путей их оптимизации;
- рассмотрение вопросов инвестирования, в том числе проблем управления основным капиталом, управление оборотным капиталом, управление инвестиционными проектами;
- анализ международных аспектов финансового менеджмента.

Цель дисциплины — изучение студентами теоретических основ и прикладных аспектов управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов в условиях рынка с учетом особенностей экономики России.

В процессе обучения студент должен овладеть современными концепциями и методами финансового менеджмента, приобрести навыки их прикладного использования при решении конкретных задач.

Объем учебных часов, отведенных на изучение курса, по количеству тем и их содержанию определен применительно к специальности «Государственное и муниципальное управление».

В ходе изучения дисциплины ставятся следующие задачи:

- дать теоретические основы, важнейшие понятия, принципы организации и управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов;
- показать основные возможности применения современных подходов, методов и моделей финансового управления, а также особенности их применения в России;
- сформировать практические навыки решения типовых задач финансового менеджмента.

В результате изучения курса студент *должен*:

- теоретические и методологические основы управления финансовой деятельностью предприятий в рыночной экономике;
 - источники формирования и направления использования финансовых ресурсов предприятий;
 - принципы разработки и реализации инвестиционной политики предприятия;
 - методологические основы управления основным и оборотным капиталом предприятий;
- В результате изучения дисциплины слушатели должны *уметь*:
- производить оценку финансовых и реальных активов;
 - анализировать финансовые и инвестиционные риски;
 - проводить оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, выявлять основные тенденции в ее изменении;
 - осуществлять разработку и оценку инвестиционных проектов;

- использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач финансового менеджмента;

В результате изучения дисциплины студенты должны *иметь представление*:

- о базовых концепциях оценки финансовых и реальных активов;
- о методах анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности;
- о принципах формирования капитала предприятия и осуществлении дивидендной политики;
- о методах планирования, анализа и реализации инвестиционных проектов.

Требования к уровню подготовки студента: наличие знаний по экономической теории, эконометрике, финансам, рынку ценных бумаг, экономическому анализу, информационным системам в экономике и др.

Лекции, как ведущий вид учебных занятий, составляют основу теоретической подготовки студентов. Они имеют цель – дать основу научных знаний по основным вопросам финансового менеджмента, проводятся в виде с элементами дискуссии и полемики.

Семинарские занятия проводятся с целью углубления и закрепления полученных студентами знаний, освоения навыков, обобщения и изложения учебного материала.

Составной частью учебного процесса является *самостоятельная работа* студентов, в ходе которой студенты не только усваивают материал учебника, но и готовят реферативные сообщения.

Изучения курса «Финансовый менеджмент» завершается сдачей студентами *экзамена*. Вопросы, выносимые на контроль, представлены ниже.

Объем аудиторной нагрузки для студентов, обучающихся по специальности «Государственное и муниципальное управление» — 68 часов (ОФО), 12 часов (ЗФО).

При изучении данной дисциплины предусматривается:

- проведение лекционных и практических занятий в соответствии с сеткой часов, предусмотренной для данной специальности;
- самостоятельное изучение литературы, освоение теоретического материала, изложенного на лекциях и практических занятиях;
- проведение итогового экзамена.

Курс «Финансовый менеджмент» изучается студентами 4 курса в 8 семестре (весеннем).

Распределение часов дисциплины по темам и видам работ

№ п/п	Название темы	Всего		Очная форма обучения			Заочная форма обучения		
		ОФО	ЗФО	лекции	семинары	сам. работа	лекции	семинары	сам. работа
1	Сущность и базовые концепции финансового менеджмента. Основные финансовые инструменты	15	16	4	4	7	2		14
2	Математические основы финансового менеджмента	19	18	6	6	7	2	2	14
3	Структура и стоимость капитала	15	18	4	4	7	2	2	14
4	Оценка эффективности инвестиционных проектов	19	14	6	6	7		2	14
5	Анализ структуры капитала и операционный анализ	15	14	4	4	7			14
6	Управление оборотными активами предприятия	15	14	4	4	7			14
7	Финансовое планирование и прогнозирование	14	14	4	4	6			14
	<i>Всего по дисциплине</i>	<i>110</i>	<i>110</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>48</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>98</i>

2. РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Тема 1. Сущность и базовые концепции финансового менеджмента. Основные финансовые инструменты

Сущность, цели и задачи финансового менеджмента; взаимосвязь финансового, производственного, инвестиционного менеджмента; основные концепции финансового менеджмента; предпринимательский риск.

Финансы, их роль и функции в процессе общественного воспроизводства; особенности управления финансами на предприятиях различных организационно-правовых форм; финансовая деятельность компании в контексте окружающей среды; структура и содержание системы управления финансами на предприятии; эволюция финансового менеджмента; финансовые рынки, их классификация и характеристика; финансовые институты на рынке ценных бумаг; принципы государственной политики на рынке ценных бумаг.

Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента; фундаментальные концепции финансового менеджмента; сущность и виды финансовых инструментов; производные финансовые инструменты; основы финансовых вычислений; основные прогнозно-аналитические методы и приемы, используемые в финансовом менеджменте; основные типы моделей, используемых в финансовом анализе и прогнозировании; элементы теории моделирования и анализа факторных систем; категория риска в финансовом менеджменте.

При изучении данной темы студент должен

знать:

- роль финансового менеджмента в управлении предприятием;
- эволюцию финансового менеджмента;
- базовые концепции финансового менеджмента;
- классификацию финансовых инструментов.

уметь:

- определить вид финансовых инструментов.

Тема 2. Математические основы финансового менеджмента

Финансовые и коммерческие вычисления в исторической ретроспективе; операции наращения и дисконтирования; процентные ставки и методы их начисления; особенности различных схем начисления процентов; денежные потоки: виды, оценка; понятие срочного и бессрочного аннуитетов; прямая и обратная задачи оценки аннуитетов; обзор финансовых таблиц; анализ доступности ресурсов к потреблению.

Управление денежными потоками; текущая стоимость капитала, структура источников финансирования; методы экономической диагностики эффективности управления финансами.

При изучении данной темы студент должен

знать:

- виды процентных ставок;
- методы начисления процентов;
- сущность и основные характеристики аннуитета.

уметь:

- рассчитать наращенную сумму для случая простых и сложных декурсивных процентов;
- рассчитать наращенную сумму для случая простых и сложных антисипативных процентов;
- рассчитать эквивалентную процентную ставку;
- определить приведенную стоимость денежного потока.

Тема 3. Структура и стоимость капитала

Историческая роль, значение и проблемы концепции стоимости капитала. Факторы, влияющие на стоимость компании.

Управление собственным капиталом, политика привлечения заемных средств; структура и цена капитала; текущая стоимость капитала; методы оценки финансовых активов, доходности и риска.

Общая стоимость капитала фирмы. Стоимость источников капитала: заёмного капитала, величины нераспределённой прибыли, привилегированных акций, обыкновенные акции нового выпуска. Расчет и обоснование использования средневзвешенной и предельной стоимостей капитала. Основы теории структуры капитала. Теорема Модильяни-Миллера и стоимость акционерного капитала. Модель Chase Manhattan для определения стоимости собственного капитала. Использование CAPM для определения стоимости собственного капитала. Сравнительный анализ различных методов оценки стоимости капитала.

При изучении данной темы студент должен знать:

- понятие и структуру капитала предприятия;
- способы определения стоимости капитала;
- модели оценки акций.

уметь:

- определить стоимость облигационного займа;
- рассчитать стоимость банковского кредита;
- определить стоимость обыкновенных и привилегированных акций;
- рассчитать доходность акций с помощью моделей Гордона и САМР.

Тема 4. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Риск и доходность финансовых активов. Формирование инвестиционного портфеля. Риск и доходность портфельных инвестиций. Инвестиционная политика компании. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов. Противоречивость критериев оценки. Сравнительная характеристика критериев. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками. Модифицированная внутренняя норма прибыли. Сравнительный анализ проектов различной продолжительности. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска. Модель оценки долгосрочных активов (САМР). Управление инвестициями в компании. Формирование бюджета капиталовложений.

При изучении данной темы студент должен знать:

- основные показатели эффективности инвестиций;
- особенности прогнозирования будущего денежного потока;
- критерий принятия инвестиционного проекта.

уметь:

- рассчитать период окупаемости инвестиционного проекта;
- определить чистый приведенный доход проекта;
- вычислить внутреннюю и модифицированную норму доходности.

Тема 5. Анализ структуры капитала и операционный анализ

Анализ затрат. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности. Валовая маржа. Операционный рычаг. Финансовый левиредж и его роль в финансовом менеджменте; метод расчета критического объема продаж; оценка производственного левиреджа; оценка финансового левиреджа; левиредж и его роль в системе стратегического финансового планирования.

При изучении данной темы студент должен знать:

знать:

- понятие порога рентабельности;
- эффекты операционного рычага;
- две концепции финансового рычага.

уметь:

- отличать постоянные и переменные затраты;
- рассчитать критический объем реализации;
- определить величину операционного рычага;
- рассчитать величину финансового рычага.

Тема 6. Управление оборотными активами предприятия

Управление оборотным капиталом, модели формирования собственных оборотных средств; управление основным капиталом, методы управления денежным оборотом; дивидендная политика.

Принятие решений о структуре оборотных средств и краткосрочной кредиторской задолженности. Показатели эффективной деятельности, эффективности управления и финансовой устойчивости компании. Варианты политики финансирования оборотного капитала. Денежные средства и ликвидные ценные бумаги. Модели Баумоля и Миллера-Ора. Анализ и управление дебиторской задолженностью. Анализ и управление производственными запасами. Краткосрочные ссуды. Структура краткосрочного финансирования. Применение эконометрического подхода в финансовом анализе. Упрощённая модель Спайса. Анализ чувствительности.

При изучении данной темы студент должен

знать:

- основные элементы оборотных активов;
- модели управления запасами;
- показатели, характеризующие состояние дебиторской задолженности на предприятии;
- факторы, влияющие на формирование денежных потоков.

уметь:

- рассчитать оптимальный размер партии заказа;
- определить минимально допустимую вероятность оплаты товаров, при которой клиенту может быть предоставлен кредит;
- определить величину скидки с учетом срока кредита;
- рассчитать минимально необходимую потребность в денежных активах.

Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование

Виды планов, содержание и последовательность их разработки; основные финансовые показатели в системе бизнес-планирования; финансовое планирование в системе бюджетирования текущей деятельности; методы прогнозирования основных финансовых показателей; прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей. Общий бюджет предприятия: понятие, структура, функции и алгоритм составления. Взаимосвязь и процесс подготовки операционного и финансового бюджетов. Структура операционного бюджета. Бюджет продаж, затратные бюджеты и бюджет финансовых результатов. Структура финансового бюджета. Особенности составления бюджета денежных потоков, бюджета капитальных вложений и бюджетного баланса. Бюджетирование и процесс управления им.

Специфические аспекты и особенности финансового менеджмента в субъектах хозяйствования разных форм собственности и организационно-правовых форм; финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях и других акционерных компаниях.

При изучении данной темы студент должен

знать:

- основные разделы бизнес-плана;
- особенности операционного и финансового бюджета;
- методы прогнозирования;
- особенности финансового менеджмента в субъектах хозяйствования разных форм собственности.

уметь:

- рассчитать потребность в дополнительном финансировании.

3. ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Семинарские занятия направлены на активизацию работы студентов в течение всего учебного периода, формирование и развитие потребности в инновационном подходе к индивидуальной самореализации в ходе овладения данным курсом и другими учебными дисциплинами учебного плана.

Подготовка студентов к семинару начинается с изучения лекционного материала, рекомендованной (основной и дополнительной) литературы, предложенных публикаций российской и зарубежной периодической литературы в области финансового менеджмента, рекомендованного преподавателем по данному курсу в ходе изучения каждой новой темы.

В ходе семинарского занятия внимательно слушать выступления своих однокурсников. При необходимости задавать им уточняющие вопросы. Принимать активное участие в обсуждении учебных вопросов: выступать с докладами, рефератами, обзорами научных статей, отдельных публикаций периодической печати, касающихся содержания темы семинарского занятия. В ходе своего выступления использовать технические средства обучения, доску и мел. С целью более глубокого усвоения изучаемого материала задавать вопросы преподавателю. Раскрывая положительный опыт управления финансами на различных предприятиях, предлагать свои рекомендации по использованию данного опыта. После подведения итогов семинара устранить недостатки, отмеченные преподавателем.

Тема 1. Сущность и базовые концепции финансового менеджмента. Основные финансовые инструменты

1. Вопросы к семинару:

Цели и задачи финансового менеджмента.

Базовые концепции финансового менеджмента.

Основные финансовые инструменты.

2. Тесты

Тема 2. Математические основы финансового менеджмента

1. Вопросы к семинару:

Основные понятия и определения финансовой математики

Основные способы начисления процентов. Основные виды процентных ставок

Эквивалентные процентные ставки

Учет инфляции в финансовых расчетах

Постоянные денежные потоки (аннуитеты)

2. Решение задач

3. Тесты

Тема 3. Структура и стоимость капитала

1. Вопросы к семинару:

Основные источники финансирования деятельности предприятия

Понятие структуры и стоимости капитала

Определение цены заемного капитала

Оценка стоимости облигационного займа

Оценка стоимости кредита

Определение цены собственного капитала

2. Решение задач

3. Тесты

Тема 4. Оценка эффективности инвестиционных проектов

1. Вопросы к семинару:

Основные показатели эффективности проектов

Прогнозирование будущего денежного потока

Расчет основных показателей эффективности

2. Решение задач

3. Тесты

Тема 5. Анализ структуры капитала и операционный анализ

1. Вопросы к семинару:

Понятие производственного и финансового рычагов

Анализ затрат. Формирование прибыли предприятия

Анализ структуры капитала. Эффект финансового рычага

2. Решение задач

3. Тесты

Тема 6. Управление оборотными активами предприятия

1. Вопросы к семинару:

Основные характеристики оборотных активов

Финансирование оборотных активов

Управление запасами

Управление дебиторской задолженностью

Управление денежными средствами

2. Решение задач

3. Тесты

Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование

1. Вопросы к семинару:

Классификация планов

Последовательность разработки планов

Бюджетирование и процесс управления им

Методы прогнозирования

2. Решение задач

3. Тесты

4. ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ И ФОРМЫ КОНТРОЛЯ ЗА ИХ ВЫПОЛНЕНИЕМ

Самостоятельная работа студентов включает:

1. Изучение основной и дополнительной литературы по темам дисциплины, рекомендованной преподавателем ведущим дисциплину, структурирование сведений по ним, составление глоссариев, подготовка ответов на контрольные и дискуссионные вопросы, анализ публикаций в периодической печати, поиск дополнительной информации в сети Интернет, самостоятельное изучение тем учебной программы. Необходимо разработать собственную систему планирования самостоятельной работы и овладеть методами эффективной работы с книгой.

2. Подготовка к семинарским занятиям.

К семинарским и практическим занятиям следует тщательно готовиться, предварительно ознакомившись с конспектом лекции по теме. В ходе подготовки к семинарам изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы. Дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой. Подготовить тезисы для выступлений по всем учебным вопросам, выносимым на семинар. Готовясь к докладу или реферативному сообщению, обращаться за методической помощью к преподавателю. Составить план-конспект своего выступления. Продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью, практикой стратегического менеджмента.

3. Подготовка рефератов. За время изучения дисциплины предполагается самостоятельное изучение дополнительных вопросов предложенных преподавателем. Форма отчета – реферат, материалы докладываются на семинарских занятиях.

4. Подготовка к экзамену. При подготовке к экзамену повторять пройденный материал в строгом соответствии с учебной программой, примерным перечнем учебных вопросов, выносящихся на зачет и содержащихся в данной программе. Использовать конспект лекций и литературу, рекомендованную преподавателем. Обратит особое внимание на темы учебных занятий, пропущенных студентом по разным причинам. При необходимости обратиться за консультацией и методической помощью к преподавателю.

А. Задания для самостоятельной работы

Тема 1. Сущность и базовые концепции финансового менеджмента. Основные финансовые инструменты

Контрольные вопросы

1. Что обусловило потребность в финансовом менеджменте для российских предприятий в современных условиях?
2. Каковы основные цели финансового менеджмента?
3. Каковы основные задачи финансового менеджмента?
4. Перечислите базовые концепции финансового менеджмента. Раскройте их сущность.
5. Что означает понятие «временная стоимость денег»?
6. В чем заключается сущность концепции стоимости капитала?
7. Где может использоваться понятие «альтернативного дохода»?
8. Перечислите основные финансовые инструменты, используемые в процессе деятельности большинства коммерческих предприятий.
9. Назовите основные признаки и количественные характеристики акций.
10. Назовите основные признаки и количественные характеристики облигаций.

Тема 2. Математические основы финансового менеджмента

Контрольные вопросы

1. В чем состоит концепция временной стоимости денег?
2. Чем отличаются период начисления и интервал начисления?
3. Дайте определение декурсивного способа начисления процентов.
4. Дайте определение антисипативного способа начисления процентов.

5. Какие виды процентных ставок вам известны?
6. Использование какого способа начисления процентов дает наибольший финансовый результат?
7. В чем состоит смысл операции дисконтирования?
8. Какие процентные ставки называются эквивалентными?
9. Какие денежные суммы называются эквивалентными?
10. Какая процентная ставка носит название эффективной?
11. Дайте определение приведенной стоимости денежного потока.
12. Дайте определение доходности финансовой операции.
13. Что такое инфляционная премия?
14. Назовите основные характеристики денежного потока.
15. Что такое аннуитет?
16. Как связаны между собой приведенная и будущая стоимости аннуитета?

Задачи для самостоятельного решения

1. Капитал в размере 50 000 у.е. вложен на полгода под простую ставку ссудного процента 14% годовых. Определить величину наращенной суммы.
2. Кредит в размере 10 000 у.е. выдан на срок со 2 марта до 11 декабря под простую ставку ссудного процента 15% годовых (год високосный). Определить общую сумму долга с процентами для случая точного расчета процентов.
3. Капитал в размере 20 000 у.е. вложен на 3,5 года. За первый год доход начисляется по простой ссудной ставке 9%, а за каждое последующее полугодие ставка увеличивается на 2,5%. Определить множитель наращения и величину наращенной суммы.
4. Определить период наращения, за который первоначальный капитал в размере 25 000 руб. вырастет до 40 000 у.е., если используется простая ставка ссудного процента 20% годовых.
5. Определить простую ставку ссудного процента, при которой первоначальный капитал в размере 24 000 у.е. вырастет до 26 000 у.е. за полгода.
6. Вексель на сумму 5000 у.е. со сроком погашения 01.12.2004 учтен в банке 01.09.2004. Учетная ставка банка 12%. Определить сумму, получаемую держателем векселя и доход банка. (Проценты приближенные.)
7. В условиях предыдущей задачи определить доходность операции учета для банка.
8. Капитал в размере 50 000 у.е. вложен на 2,5 года под сложную ставку ссудного процента 16% годовых. Определить величину наращенной суммы, используя точную и приближенную формулы расчета.
9. Какова должна быть доходность финансовой операции (рассчитанная в виде сложной ставки ссудного процента), чтобы первоначальный вложенный капитал утроился за 4 года?
10. Определить текущий финансовый эквивалент денежной суммы в 80 000 у.е. выплачиваемой через два года, если используется ставка дисконтирования 12% годовых.
11. Капитал в сумме 25 000 у.е. вложен на 2 года под сложную ставку ссудного процента 18% годовых. Начисление процентов ежемесячное. Определить величину наращенной суммы.
12. Рассчитать эффективную ставку сложных процентов, если номинальная ставка равна 15% и начисление процентов происходит ежемесячно.
13. Определить номинальную ставку процентов, которая обеспечивала бы годовую доходность операции 25% процентов, если начисление процентов происходит ежеквартально.
14. При выдаче кредита должна быть обеспечена чистая доходность операции 6% годовых. Кредит выдается на 3 месяца, в течение этого периода прогнозируемый уровень инфляции составит 1,5% в месяц. Под какую ставку ссудного процента должен быть выдан кредит?
15. Определить реальную доходность финансовой операции, если при ожидаемом уровне инфляции 1,5% в месяц капитал вкладывается на два года под номинальную ставку процентов 20% годовых. Проценты начисляются ежеквартально.
16. Определить размер ежегодных платежей для погашения в течении 4 лет кредита величиной 80 000 у.е. выданного под ставку ссудного процента 12%. (Проценты начисляются и выплачиваются ежегодно.)
17. Определить размер ежегодных взносов для создания через 6 лет фонда в размере 200 000 у.е., если на взносы начисляются проценты по сложной ставке 8% годовых.

18. Определить наращенную и будущую стоимость денежного потока состоящего из ежегодных платежей размером 400 у.е. с 1-го по 12-й период и размером 200 у.е. с 13-го по 30-й период. Ставка дисконтирования на каждом периоде составляет 1%.

19. Определить наращенную и будущую стоимость денежного потока, состоящего из выплат размером 100 у.е. с 1-го по 8-й период и поступлений величиной 600 у.е. с 9-го по 35-й период. Ставка дисконтирования на каждом периоде составляет 2%.

Тема 3. Структура и стоимость капитала

Контрольные вопросы

1. Дайте определение структуры капитала предприятия.
2. Назовите основные источники финансирования предпринимательской деятельности.
3. Дайте определение понятию «стоимость капитала».
4. Какие источники средств являются для предприятия более дешевыми, какие более дорогими? Обоснуйте свой ответ.
5. Почему стоимость заемного капитала для предприятия не совпадает с доходностью операции для кредитора?
6. В чем состоит преимущество финансирования предприятия путем размещения облигационного займа?
7. В чем заключается эффект «налогового щита»?
8. Влияет ли способ погашения кредита на доходность операции для кредитора и на стоимость операции для заемщика?
9. Какие способы применяются при оценке стоимости акционерного капитала?
10. Как используется показатель WACC в процессе принятия инвестиционных решений?
11. Что такое предельная цена капитала?
12. Почему стоимость капитала возрастает по мере роста потребности в нем?

Задачи для самостоятельного решения

1. Предприятие планирует разместить 8-летние купонные облигации номиналом 5000 у.е. Купонная ставка составит 16% с выплатой 2 раза в год. Размещение облигаций предполагается произвести по курсу 100, расходы на эмиссию составят 3% от фактически вырученной суммы. Все поступления от продажи облигаций предприятие получит до начала первого года (нулевой период); выплаты по облигациям будут производиться в конце каждого полугодия. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 24%.

Рассчитать стоимость данного источника средств.

2. Предприятие планирует разместить 12-летние купонные облигации номиналом 6000 у.е. Купонная ставка составит 14%. Размещение облигаций предполагается произвести с 2-процентной скидкой, расходы на эмиссию составят 4% от фактически вырученной суммы. Все поступления от продажи облигаций предприятие получит до начала первого года (нулевой период). Предприятие платит налог на прибыль по ставке 24%.

Рассчитать стоимость данного источника средств.

3. Кредит в размере 25000 у.е. выдается под сложную ставку ссудного процента 12% годовых. Кредит должен быть погашен в течение 4 лет равными срочными платежами. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 24%. Определить стоимость данной финансовой операции для заемщика и составить план погашения кредита.

4. Кредит в размере 30000 у.е. выдается под сложную ставку ссудного процента 17% годовых. Кредит должен быть погашен в течение 4 лет равными суммами с периодической уплатой процентов. Предприятие платит налог на прибыль по ставке 24%. Определить стоимость данной финансовой операции для заемщика и составить план погашения кредита.

5. Предприятие планирует эмиссию обыкновенных акций. Цена размещения акции 2000 у.е., дивиденд в первый год 450 у.е., ожидаемый ежегодный рост дивидендов – 1%, расходы на эмиссию 3% от стоимости акции. Определить стоимость эмиссии.

6. Определить доходность обыкновенных акций компании, если известны следующие данные: коэффициент β для компании 1,4; среднерыночная доходность 18%, доходность безрисковых активов 3%.

7. Для финансирования инвестиционных проектов предприятие привлекает денежные средства:

- нераспределенная прибыль на сумму 80000 у.е.;
- кредит банка на сумму 30000 у.е. выдаваемый под ставку 15% (дополнительных расходов, связанных с получением кредита, у предприятия нет);

- эмиссия обыкновенных акций на сумму 150000 у.е. стоимостью 26%.

Определить минимально приемлемую доходность инвестируемого капитала.

8. Для финансирования инвестиционных проектов предприятие привлекает денежные средства:

- нераспределенная прибыль на сумму 240000 у.е.;

- кредит банка на сумму 60000 у.е., выдаваемый под ставку 12% (дополнительных расходов, связанных с получением кредита, у предприятия нет);

- эмиссия облигаций на сумму 120000 у.е. Номинал облигации 2000 у.е., купонная ставка 14% годовых, облигации размещаются по номиналу, расходы на эмиссию 2%, срок жизни облигации – 10 лет.

Собственный капитал предприятия оценивается в 22%, предприятие платит налог на прибыль 24%. Определить минимально приемлемую доходность инвестируемого капитала.

Тема 4. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Контрольные вопросы

1. Назовите основные показатели эффективности инвестиционного проекта.
2. Какие денежные потоки называются «нестандартными»?
3. Что является основным недостатком показателя «срок окупаемости»?
4. В чем смысл показателя NPV?
5. Дайте определение понятию «внутренняя норма доходности проекта».
6. Какие критерии эффективности инвестиций могут давать противоречивые результаты?
7. Назовите основные достоинства и недостатки показателя IRR.
8. В каких случаях не применяется критерий IRR?
9. Назовите основные достоинства показателя MIRR.
10. Можно ли рассчитывать показатель MIRR для стандартных денежных потоков?
11. Что характеризует индекс рентабельности инвестиций?
12. Как могут изменяться показатели эффективности инвестиционных проектов при изменении ставки дисконтирования?
13. В чем заключается метод эквивалентного аннуитета, каковы его недостатки?

Задачи для самостоятельного решения

1. Рассчитать значение показателя NPV для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10000 у.е. и имеющего предполагаемые денежные притоки в размере 3000 у.е., 4000 у.е., 7000 у.е. Ставка дисконтирования 15%. Рекомендуете ли вы предприятию принять данный проект?

2. Рассчитать значение показателя NPV для проекта, рассчитанного на четыре года, требующего инвестиций в размере 18000 у.е. и имеющего предполагаемые денежные притоки в размере 4000 у.е., 4000 у.е., 6000 у.е., 5000 у.е. Ставка дисконтирования 12%. Рекомендуете ли вы предприятию принять данный проект?

3. Определить доходность проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10000 у.е. и генерирующего денежный поток: 6000 у.е., 8000 у.е., – 2000 у.е. Стоимость капитала предприятия – 14%. Рекомендуете ли вы предприятию принять данный проект?

4. Определить доходность проекта, рассчитанного на четыре года, требующего инвестиций в размере 8000 у.е. и генерирующего денежный поток: 4000 у.е., 8000 у.е., – 2000 у.е., 3000 у.е. Ставка дисконтирования 14%. Рекомендуете ли вы принять проект?

5. Рассчитать доходность финансовой операции генерирующей денежный поток:
- 45000; 8000; 16000; 16000; 10000.

6. Рассчитать доходность финансовой операции генерирующей денежный поток:
- 20000; -10000; 15000; 18000; 18000.

7. Денежный поток расходов заемщика (с учетом корректировки на «эффект налогового щита»), получившего кредит в размере 36000 у.е., состоит из срочных уплат:
12000; 12000; 6000; 6000; 6000.

Определить стоимость кредита для заемщика.

8. Инвестор, купивший некоторый финансовый актив за 2460 у.е., имел в течение 4 лет следующий поток доходов 860 у.е.; 640 у.е.; 720 у.е.; 760 у.е., после чего продал актив за 2890 у.е. Определить доходность финансовой операции для инвестора.

Тема 5. Анализ структуры капитала и операционный анализ

Контрольные вопросы

1. Какой объем производства называется критическим?
2. Что характеризует запас финансовой прочности предприятия?
3. Как изменяются постоянные затраты на единицу продукции с ростом объема продаж?
4. В чем заключается смысл понятия валовой маржи?
5. Как изменяется сила воздействия операционного рычага с ростом объема продаж?
6. При каком объеме продаж действие операционного рычага максимально?
7. Почему силу воздействия операционного рычага связывают с величиной производственного риска?
8. Существует ли взаимосвязь между запасом финансовой прочности и величиной производственного риска? Если да, то в чем она выражается?
9. Объясните механизм действия финансового рычага на показатели рентабельности предприятия.
10. Какие факторы влияют на показатель ROE?
11. Верно ли утверждение: «чем выше доля заемных средств, тем выше рентабельность собственного капитала»?
12. Почему силу воздействия финансового рычага принимают за уровень финансового риска?

Задачи для самостоятельного решения

1. В таблице приведены данные по реализации товаров А, Б и С (в тыс. у.е.)

Показатель	А	Б	С	Итого
Выручка от реализации	80000	96000	98000	
Переменные затраты	65000	82000	78000	
Постоянные затраты				35000
Прибыль				

Определить значение критической выручки и запас финансовой прочности по каждому виду товара. Заполнить пустые ячейки в таблице.

2. В таблице приведены данные по реализации товаров А, Б и С (в тыс. у.е.)

Показатель	А	Б	С	Итого
Выручка от реализации	15000	18000	10000	
Переменные затраты	8000	14000	4000	
Постоянные затраты				10000
Прибыль				

Определить значение критической выручки и запас финансовой прочности по каждому виду товара. Заполнить пустые ячейки в таблице.

3. Выручка предприятия – 50000 у.е., переменные затраты на весь объем продукции 14000 у.е., постоянные 10000 у.е. Определить запас финансовой прочности предприятия.

4. Выручка предприятия – 120000 у.е., переменные затраты на весь объем продукции 24000 у.е., постоянные 20000 у.е. Определить значение критической выручки предприятия.

5. Валовая маржа составляет 120000 у.е. при объеме реализации 80000 ед. Чему будет равно снижение операционной прибыли при снижении объема реализации до 60000 ед.?

6. Валовая маржа на единицу продукции составляет 25 у.е. при объеме реализации 8000 единиц продукции. Чему будет равно увеличение операционной прибыли при увеличении объема реализации на 20%?

7. Предприятие реализует 20000 ед. продукции. Если увеличить объем реализации до 25000 ед. прибыль увеличится вдвое. Постоянные затраты предприятия составляют 60000 у.е. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

8. Предприятие реализует 20000 ед. продукции. Если сократить объем реализации до 16000 ед. прибыль сократится в два раза. Постоянные затраты предприятия составляют 60000 у.е. Определить запас финансовой прочности предприятия и величину получаемой прибыли.

9. Собственные средства предприятия 200 млн. у.е. Экономическая рентабельность предприятия 25%, средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 15%. Показатель ЭФР (вторая концепция) равен 1,4. Определить величину заемных средств.

10. Заемные средства предприятия 150 млн. у.е. Экономическая рентабельность предприятия 15%, средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 8%. Показатель ЭФР (вторая концепция) равен 1,2. Определить величину собственных средств.

11. Собственные средства предприятия 120 млн. у.е. Соотношение заемных средств к собственным составляет 1/2. Средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 18%. Прибыль предприятия (до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль) 80 млн. у.е. Рассчитать величину финансового рычага (в обеих концепциях).

12. Собственные средства предприятия 80 млн. у.е., заемные 60 млн. у.е. Средняя расчетная ставка процентов по заемным средствам 12%. Прибыль предприятия (до уплаты процентов по заемным средствам и налога на прибыль) 40 млн. у.е. Рассчитать величину финансового рычага (в обеих концепциях)

Тема 6. Управление оборотными активами предприятия

Контрольные вопросы

1. Назовите основные элементы оборотного капитала предприятия.
2. В чем заключается смысл понятия «собственный оборотный капитал»?
3. Назовите основные модели финансирования оборотных активов.
4. На чем основан расчетный механизм модели ЕОQ?
5. Что подразумевается под «оптимальным размером заказа»?
6. Что представляет собой точка возобновления заказа?
7. Что такое система ABC?
8. Назовите основные цели управления дебиторской задолженностью.
9. Какие формы реализации продукции в кредит может использовать предприятие?
10. Почему предприятию выгодно использовать продажи в кредит?
11. В каких случаях покупателям не выгодно использовать предложенные скидки?
12. Что означает кредитный рейтинг покупателя?
13. В каких случаях предприятие имеет право уменьшать налогооблагаемую базу на величину резерва по сомнительным долгам?
14. Назовите основные формы рефинансирования дебиторской задолженности.
15. Назовите основные причины, по которым предприятию необходимо иметь на счетах свободные денежные средства.
16. В чем состоит сущность модели Баумола?
17. Что такое «чистый денежный поток»?
18. Перечислите основные группы денежных потоков?

Задачи для самостоятельного решения

1. Фирма продает 86000 единиц товара в год. Стоимость хранения единицы товара определена в 2 у.е. Стоимость оформления заказа 1344 у.е., время изготовления партии заказа 2 недели. Определить оптимальный размер заказа, совокупные годовые расходы (ТС) и рассчитать «точку возобновления заказа». Страховой запас должен составлять 3000 единиц товара.

2. В условиях предыдущей задачи во сколько раз вырастут совокупные годовые расходы, если фирма увеличит объем продаж в 2 раза?

3. Для торговой фирмы величина альтернативного дохода составляет 12%, срок, на который предоставляется кредит – 60 дней. Покупатель желает приобрести товар, совокупная цена которого 24 000 у.е., а себестоимость – 16 000 у.е. Можно ли предоставить кредит данному покупателю, если вероятность его платежа компания оценивает в 75%?

4. В условиях дефицита денежных средств предприятие может взять краткосрочный кредит или предоставить покупателям существенные скидки при оплате товара по факту отгрузки. Кредит может быть получен под ставку 15% годовых. Предприятие осуществляет продажи на условиях «net 30». Какой размер скидки при факте немедленной оплаты даст предприятию лучшие финансовые результаты, чем использование банковского кредита?

5. В условиях дефицита денежных средств предприятие может взять краткосрочный кредит или предоставить покупателям существенные скидки при оплате товара по факту отгрузки. Кредит может быть получен под ставку 12% годовых. Предприятие осуществляет продажи на условиях «net 60». Клиенты готовы немедленно оплачивать товар, если размер скидки составит не менее 2%. Выгодно ли это предприятию?

6. Как изменится средняя величина дебиторской задолженности компании, если средний период инкассации возрастет на 20%, а ежедневный объем продаж в кредит сократится на 20%?

7. Предприятие имеет следующий баланс:

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	1 620,0	Уставный капитал	940,0
Товарно-материальные запасы	200,0	Нераспределенная прибыль	320,0
Дебиторская задолженность	120,0	Долгосрочные кредиты	520,0
Денежные средства	60,0	Задолженность по заработной плате	40,0
		Налоги, подлежащие уплате в бюджет	120,0
		Кредиторская задолженность поставщикам	60,0
Баланс	2 000,0	Баланс	2 000,0

Определить величину собственных оборотных средств.

8. Предприятие имеет следующий баланс:

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	3500	Собственный капитал	4000
Запасы, в т.ч.	1200	Долгосрочные обязательства	1000
Сырье и материалы	400		
Затраты в незавершенном производстве	200	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	2200
Готовая продукция	600	Кредиты банков	1000
Дебиторская задолженность	1800	Кредиторская задолженность	1200
Денежные средства	300		
Краткосрочные финансовые вложения	400		
Баланс	7200	Баланс	7200

Определить величину собственных оборотных средств.

9. Выручка предприятия за отчетный период 8765 тыс. руб. Объем продаж предприятия в кредит за отчетный год составил 6590 тыс. руб. Данные о просроченной дебиторской задолженности представлены в таблице.

Время, прошедшее со срока оплаты задолженности, установленного договором, дни	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	Вероятность безнадежных долгов, %	Реальная величина дебиторской задолженности, тыс. руб.
0 – 30	1800,00	2	
30 – 45	1000,00	4	
45 – 90	690,00	7	
90 – 120	430,00	15	
120 – 150	120,00	25	

150 – 180	50,00	50	
180 – 360	12,00	75	
свыше 360	8,00	95	
Итого:	4110,00		

На какую сумму предприятию целесообразно создать резерв по сомнительным долгам? Определить сумму резерва по сомнительным долгам, на которую предприятие может уменьшить величину налогооблагаемой прибыли.

Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование

Контрольные вопросы

1. В чем заключаются основные цели процесса планирования на предприятии?
2. Какие виды планов могут разрабатываться на предприятии?
3. Назовите основные элементы процесса планирования.
4. Назовите основные цели составления бизнес-планов.
5. Назовите основные разделы бизнес-плана.
6. Назовите основные составляющие операционного бюджета.
7. Назовите основные составляющие финансового бюджета.
8. В чем заключается метод «процента от продаж»?
9. Как влияет показатель ROS на величину требуемого дополнительного финансирования?
10. За счет чего можно снизить потребность в дополнительном финансировании?

Задачи для самостоятельного решения

1. Предприятие планирует в будущем году увеличить объем реализации на 10%. Выручка отчетного периода составляет 20 млн. руб. Предприятие планирует 6-процентную рентабельность продаж и 24-процентную норму распределения прибыли на дивиденды.

Баланс предприятия представлен в таблице, в отчетном периоде предприятие работало с полной загрузкой мощностей. Определить потребность в дополнительном финансировании.

АКТИВ (млн. у.е.)		ПАССИВ (млн. у.е.)	
Основные средства	16	Уставный капитал	8
Оборотные средства	10	Нераспределенная прибыль	5,6
		Долгосрочные заемные средства	8,8
		Краткосрочные заемные средства	3,6
БАЛАНС	26	БАЛАНС	26

2. В условиях задачи 1 определить, какова должна быть рентабельность продаж, чтобы предприятие могло обойтись без дополнительного финансирования.

3. В условиях задачи 1 определить, при какой норме распределения прибыли на дивиденды предприятие сможет обойтись без дополнительного финансирования, если рентабельность продаж возрастет до 12%.

Б. Формы контроля за выполнением самостоятельной работы

Для промежуточного контроля студенты участвуют в обсуждениях на семинарских занятиях и выступают с рефератами, отвечают на поставленные вопросы по теме обсуждения, работают с тестовым материалом.

5. ТЕМАТИКА РЕФЕРАТОВ

Темы рефератов

1. Сравнительный анализ методологии изучения финансового менеджмента отечественного и зарубежного авторов (Ковалев В.В. и Ю. Бригхем).
2. Роль и функции финансового менеджера в управлении предприятием.
3. Концепции, функции и принципы финансового менеджмента.
4. Инвестиционный потенциал финансово-промышленной группы.
5. Возможности финансового менеджмента в свете налоговых ограничений.
6. Обоснование дивидендной политики.
7. Дивидендная политика предприятия, ее основные теории.
8. Исследование дивидендной политики предприятия и развития производства.
9. Взаимосвязь дивидендной политики с внутренними темпами развития предприятия.
10. Краткосрочная финансовая политика.
11. Долгосрочная финансовая политика.
12. Оценка взаимодействия финансового и операционного рычагов.
13. Эффект финансового рычага и финансовый риск предприятия.
14. Оборотные средства, их оптимальное количество и эффективное использование.
15. Органы управления финансами, их функции (Министерство финансов, федеральное казначейство, государственная налоговая служба).
16. Комплексное управление текущими активами и пассивами.
17. Эффективность привлечения заемного капитала.
18. Проблемы управления основным капиталом.
19. Исследование денежного потока как интегрального показателя инвестиционного проекта.
20. Методы управления денежным потоком предприятия.
21. Актуальность внедрения информационных систем управления финансами.
22. Финансовый механизм на предприятии в современных условиях.
23. Изучение подходов в эффективном управления финансами.
24. Роль и задачи финансового планирования в организации.
25. Исследование современных аспектов финансового планирования и его роли в условиях рынка.

Методические указания по написанию рефератов

Цель написания реферата – повысить уровень знаний учащихся или студентов по курсу обучения или специальности, формировать у них умения самообразовательной познавательной деятельности, способствовать развитию их творческого потенциала. Вместе с тем, эта работа призвана помочь преподавателям организовать индивидуальную работу с учащимися или студентами, подготовить их к итоговой аттестации по предмету, курсу, специальности, пополнить материалы кабинетов, кафедр по актуальным тематическим разделам программы обучения, проявить собственные исследовательские способности.

Реферирование широко применяется при организации самостоятельной зачетной работы студентов и учащихся, это творческая работа обучаемого по предмету, в которой на основании краткого письменного изложения и оценки различных источников проводится САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ определенной темы, проблемы.

Реферат (от лат. referre – докладывать, сообщать) представляет собой доклад на определенную тему, включающий обзор соответствующих литературных и других источников или краткое изложение книги, статьи, исследования, а также доклад с таким изложением.

Таким образом, реферат — это сокращенный пересказ содержания первичного документа (или его части) с основными фактическими сведениями и выводами.

Процесс написания реферата включает:

- выбор темы;
- подбор нормативных актов, специальной литературы и иных источников, их изучение;
- составление плана;
- написание текста работы и ее оформление;
- устное изложение реферата.

Рефераты пишутся по наиболее актуальным темам. В них на основе тщательного анализа и

обобщения научного материала сопоставляются различные взгляды авторов и определяется собственная позиция студента с изложением соответствующих аргументов.

Темы рефератов должны охватывать и дискуссионные вопросы курса. Они призваны отражать передовые научные идеи, обобщать тенденции практики, учитывая при этом изменения в текущем законодательстве. Рекомендованная тематика рефератов примерная. Студент при желании может сам предложить ту или иную тему, предварительно согласовав ее с научным руководителем.

Работу над рефератом следует начинать с общего ознакомления с темой (прочтение соответствующего раздела учебника, учебного пособия, конспектов лекций). После этого необходимо изучить нормативные акты, литературные и иные источники, рекомендованные преподавателем. Однако перечень источников не должен связывать инициативу студента. Он может использовать произведения, самостоятельно подобранные в результате изучения библиографии в библиотеке. Особенно внимательно необходимо следить за новой литературой по избранной проблематике, в том числе за журнальными статьями. В процессе изучения литературы рекомендуется делать выписки, постепенно группируя и накапливая теоретический и практический материал. План реферата должен быть составлен таким образом, чтобы он раскрывал название работы.

Реферат, как правило, состоит из *введения*, в котором кратко обосновывается актуальность, научная и практическая значимость избранной темы, *основного материала*, содержащего суть проблемы и пути ее решения, и *заключения*, где формируются выводы, оценки, предложения.

Изложение материала должно быть кратким, точным, последовательным. Термины, отдельные слова и словосочетания допускается заменять принятыми текстовыми сокращениями, смысл которых ясен из контекста. Рекомендуется включать в реферат схемы и таблицы, если они помогают раскрыть основное содержание проблемы и сокращают объем работы.

Объем реферата — примерно 8-10 машинописных страниц.

На титульном листе студент указывает название вуза, кафедры, полное наименование темы реферата, свою фамилию и инициалы, а также ученую степень, звание, фамилию и инициалы научного руководителя, дату написания работы и личную подпись.

Примерные темы курсовых работ

1. Анализ деловой активности предприятия (на примере ...).
2. Анализ безубыточности производства (на примере ...).
3. Анализ финансовых результатов и рентабельности предприятия (на примере ...).
4. Антикризисное финансовое управление на предприятии (на примере ...).
5. Долгосрочная финансовая политика предприятия: задачи особенности (на примере ...).
6. Использование производных финансовых инструментов в практике управления финансовыми рисками на предприятии (на примере ...).
7. Краткосрочное финансирование и управление быстроликвидными активами в организации (на примере ...).
8. Краткосрочная финансовая политика как основа оперативного управления финансами предприятия (на примере ...).
9. Оценка финансовой устойчивости предприятия (на примере ...).
10. Операционный и финансовый левэридж в управлении финансами предприятия (на примере ...).
11. Особенности финансового анализа предприятия, имеющих признаки несостоятельности (банкротства) (на примере ...).
12. Планирование потребности и выбор источников финансирования оборотных средств предприятия (на примере ...).
13. Стратегия и тактика финансового оздоровления предприятия (на примере ...).
14. Управление денежным оборотом на предприятии (на примере ...).
15. Управление кредиторской и краткосрочной дебиторской задолженностью на предприятии (на примере ...).
16. Управление оборотными активами предприятия (на примере ...).
17. Управление текущими издержками предприятия (на примере ...).
18. Управление финансовыми рисками в практике финансового менеджмента предприятия (на примере ...).
19. Учетно-балансовая основа долгосрочной финансовой политики предприятия (на примере ...).

20. Учетно-балансовая основа краткосрочной финансовой политики предприятия (на примере ...).
21. Управление прибылью предприятия в современных условиях (на примере ...).
22. Формирование себестоимости продукции предприятия (на примере ...).
23. Финансовая политика нормирования в системе краткосрочной финансовой политики предприятия (на примере ...).
24. Управление оценкой вложений в основные средства (на примере ...).
25. Финансовые коэффициенты и финансовые пропорции в организации (на примере ...).
26. Финансовые решения в условиях инфляции на предприятии (на примере ...).
27. Управление финансовыми рисками в предпринимательской деятельности организации (на примере ...).
28. Финансовый анализ эффективности инвестиционных проектов предприятия (на примере ...).
29. Организационные аспекты финансового менеджмента предприятия (на примере ...).
30. Финансовые аспекты управления текущей (операционной) деятельностью предприятия (на примере ...).
31. Управление денежными потоками и расчетами предприятия (на примере ...).
32. Управление капиталом предприятий и корпораций в системе финансового менеджмента (на примере ...).
33. Управление основным капиталом предприятий и корпораций (на примере ...).
34. Оптимизация финансирования долгосрочных инвестиций в основной капитал предприятий и корпораций (на примере ...).
35. Оптимизация управления оборотным капиталом предприятий и корпораций (на примере ...).
36. Оптимизация управления портфелем финансовых активов предприятия (на примере ...).
37. Оптимизация управления портфелем реальных инвестиционных проектов предприятий (на примере ...).
38. Теоретические и практические аспекты оптимизации соотношения доходности и риска финансовых активов предприятий (на примере ...).
39. Управление инвестиционной деятельностью предприятия (на примере ...).
40. Управление процессом формирования затрат на предприятии (на примере ...).
41. Управление ценой и структурой капитала предприятия (на примере ...).
42. Управление краткосрочными активами и обязательствами в организации (на примере ...).
43. Оптимизация управления запасами материалов в организации (на примере ...).
44. Управление доходами и рентабельностью предприятия (на примере ...).
45. Управление финансами фирмы в нетиповых ситуациях (на примере ...).

Методические указания по написанию курсовой работы

Каждый студент всех форм обучения должен выполнить курсовую работу, после успешной защиты которой, сдать экзамен.

Курсовое проектирование призвано выполнять следующие задачи: приобретение навыков в самостоятельном изучении, анализе и использовании специальной литературы; углубленное изучение теоретических основ соответствующей дисциплины; овладение современными методами решения задач различных классов; выработка умения использования теоретических знаний в реальной практике управления.

Выбор темы курсовой работы производится студентом самостоятельно из перечня, рекомендуемого кафедрой, либо возможен выбор своей темы, соответствующей учебной программе данной учебной дисциплины. Выбранную тему студент должен согласовать с преподавателем и закрепить за собой.

Курсовая работа должна иметь внутреннюю стройность, единство разделов, должна последовательно раскрывать поставленную задачу управления, обосновывая предлагаемые решения.

Курсовая работа – самостоятельная работа студента. Но независимо от выбранной темы рекомендуется придерживаться приведенной ниже структуры.

Структура курсовой работы должна включать следующие обязательные элементы:

1. Титульный лист.
2. Содержание (оглавление).
3. Обозначения и сокращения
4. Введение.

5. Основная часть.
6. Заключение.
7. Список использованных источников.
8. Приложения.

Объем текстуальной части курсовой работы 30 страниц печатного текста, не считая приложений, списка использованных источников и титульного листа.

Курсовая работа представляет собой спланированный трудовой процесс, состоящий из ряда последовательно вытекающих одна из другой стадий (этапов):

- а) выбор темы; б) консультация и составление предварительного плана работы;
- в) сбор научной информации, относящейся к теме исследования (прежде всего работа с библиографией), изучение литературы;
- г) анализ составных частей проблемы, изложение темы;
- д) обработка материала в целом; е) уточнение плана; ж) оформление курсовой работы;
- з) представление ее на кафедру для регистрации и рецензирования;
- и) работа с рецензией и устранение замечаний; к) защита курсовой работы.

Наличие плана работы позволяет уйти от освещения в ней вопросов, не относящихся к теме, обеспечить четкость и последовательность изложения материала, избежать пробелов и повторений, рационально организовать самостоятельный труд, сэкономить время. Выбор темы и составление плана не должны происходить механически. Предварительно необходимо ознакомиться с соответствующим разделом учебника, понять содержание темы, определить место и значение данной темы в изучаемом курсе.

План работы согласовывается с научным руководителем. Для более четкого определения круга вопросов, которые необходимо рассмотреть, каждый раздел плана можно развернуть на подвопросы. Как правило, оптимальное число проанализированных вопросов не превышает трех-четырех. Следует при этом помнить, что излишнее перегружение плана нецелесообразно. Первый признак неправильно составленного плана — это повторение одним из вопросов названия всей темы. Каждый отдельный вопрос должен раскрывать только ее часть.

После подбора соответствующей литературы наступает самый важный и ответственный момент в процессе подготовки курсовой работы — чтение, анализ и конспектирование литературных источников.

Для того, чтобы получить целостное представление об изучаемой проблеме, начинать подготовку следует с прочтения соответствующей лекции или главы в учебнике. Прежде чем делать выписки из монографической литературы, необходимо прочитать произведение или его законченную часть, уловить основную мысль автора, сопоставить ее с имеющимся планом работы, сделать пометки с помощью закладок, а затем уже приступать к изложению основных положений в специально отведенных для этого тетрадях и листах. При сборе информации нельзя пренебрегать яркими примерами из художественной и публицистической литературы, что свидетельствует не только о глубине знаний, увлеченности данной проблемой, но и о широком кругозоре. Особо следует подчеркнуть значение нормативного материала, используемого в курсовой работе.

Обработка информации, в целом представляющая собой процесс написания курсовой работы, является систематизацией и сопоставлением различных частей собранного материала, приводящей к уяснению внутренней логики всей работы, структурных граней каждого обособленного вопроса.

Студенту нередко сложно самостоятельно дать правильную оценку полученной информации и очертить круг научного изыскания; на данном этапе необходимо посоветоваться с научным руководителем. Курсовая работа в соответствии с планом начинается с введения.

ВВЕДЕНИЕ

Это вступительная часть курсовой работы, в которой рассматриваются основные тенденции изучения и развития проблемы, анализируется существующее состояние, обосновывается теоретическая и практическая актуальность проблемы, формулируются цель и задачи работы, объект и предмет исследований, дается характеристика исходной информационно-статистической базы. Цель и задачи должны отражать основное направление дипломной работы, их реализация позволяет полно и всесторонне раскрыть тему дипломной работы. Рекомендуемый объем введения составляет 2-3 страницы печатного текста. По содержательности и качеству написания введения можно судить о степени компетентности автора, его знании освещаемой проблемы.

Во введении отражаются следующие основные вопросы:

- обосновывается научная и практическая актуальность темы и решаемой научной задачи (проблемы), формулируется общая научная задача на содержательном уровне;
- проводится экспресс-анализ фундаментальных и наиболее известных публикаций, посвященных решению рассматриваемой научной задачи (проблемы) с указанием основных недостатков и достоинств известных решений. Здесь же излагаются выводы из отмеченных недостатков, из которых формулируются частные задачи исследования, поставленные перед дипломной работой;
- указываются объект и предмет исследования (анализируемая сторона объекта), а также формулируются цели и задачи исследования;
- кратко аннотируется содержание всех последующих разделов работы (например: в первом разделе рассматриваются, исследуются, анализируются...). Аннотация разделов это в первом приближении перефразированное наименование разделов с учетом выводов по ним;
- дается резюме результатов, указываются публикации автора по теме, даются сведения о внедрении полученных результатов.

Введение должно быть кратким, но емким по содержанию. При написании введения избегайте общих фраз и описательного стиля подачи материала. Введение формирует у читателя или оппонента общее впечатление о работе. Поэтому его необходимо написать особенно тщательно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Важным разделом работы является – заключение, которое содержит общую оценку работы. В заключении резюмируются итоги выполненного исследования в виде обобщения наиболее существенных положений и выводов, рекомендаций, вытекающих из результатов проведенного исследования. Выводы должны отражать содержание дипломной работы, быть краткими, ясно и четко сформулированными. Они показывают, как достигнуты цели и решены задачи, поставленные во введении. В данной части целесообразно отметить научное и практическое значение полученных результатов, степень их внедрения и экономическую эффективность.

Заключение состоит из обобщенных выводов по всем разделам.

Примеры заключительных формулировок:

«В результате проведенных исследований получены следующие научные и практические результаты: ...далее перечисляются эти результаты под номерами 1,2, ...».

«Анализ ... позволил выявить, что ... (проблемы). В результате было предложено ...»

«В результате расчета эффективности предложенного мероприятия (мероприятий), было доказано...»

Необходимо помнить, что по введению и заключению можно составить мнение о характере работе в целом!

Рекомендуемый объем заключения – 2-3 страницы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Список использованной литературы может быть составлен в одной из двух форм: в алфавитном порядке или по мере упоминания литературных источников в тексте. При этом применяется сквозная нумерация источников. При составлении данного списка рекомендуется придерживаться следующей последовательности:

- 1) законодательные и нормативно методические документы и материалы;
- 2) специальная научная отечественная и зарубежная литература: монографии, энциклопедии, словари, справочники, сборники, учебники, учебные пособия, брошюры, отдельные статьи в научной периодической печати и средствах массовой информации, материалы государственных архивов;
- 3) статистические, инструктивные и отчетные материалы предприятий, организаций и учреждений.

Методические указания по оформлению курсовой работы и рефератов

1. **Текст** курсовой работы должен быть напечатан на компьютере на стандартных листах бумаги формата А4 (210 x 297мм) через полтора межстрочных интервала (примерно 30 строк), с использованием шрифта Times New Roman, № 14. В таблицах допускается кегль 12, через один межстрочный интервал). Курсовая работа оформляется в соответствии с ГОСТ 7.32-2001 «Отчет о научно-исследовательской работе» Структура и правила оформления», ГОСТ 2.105 и ГОСТ 6.38, ГОСТ Р 6.30—97.

Текст работы печатается на стандартном листе с полями: слева – 30 мм, справа – 10 мм, сверху – 20 мм и снизу – 20 мм. **Абзацы** в тексте должны иметь отступ – 12,5 мм (5 знаков).

Разрешается использовать компьютерные возможности акцентирования внимания на определенных терминах, формулах, теоремах, применяя шрифты разной гарнитуры.

Текст работы должен быть отформатирован. Слова в тексте должны писаться полностью, переносы слов не допускаются. Могут быть использованы только общепринятые сокращения по ГОСТ 7.12. «Сокращение слов на русском языке Общие требования и правила», либо сокращения, которые расшифровываются в прилагаемом перечне сокращений.

Опечатки, описки и графические неточности допускается исправлять подчисткой или закрашиванием белой краской и нанесением на том же месте исправленного изображения машинописным способом или от руки черными чернилами или черной тушью (разумеется, не в больших количествах).

2. Оформление титульного листа приводится в соответствии с предъявляемыми требованиями.

3. СОДЕРЖАНИЕ оформляется на отдельном листе (листах) с указанием номеров и наименований разделов, подразделов, пунктов и подпунктов, а также страниц, на которых они начинаются (см. **приложение Б**). У каждого структурного элемента одинакового «достоинства» свой абзацный отступ. Наименования заголовков разделов, подразделов и других частей дипломной работы в тексте и в содержании должны полностью совпадать. Для их наименования должны использоваться отглагольные существительные (например: разработка..., анализ..., синтез ...и т.д.).

4. Заголовки структурных элементов **СОДЕРЖАНИЕ, ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ, ВВЕДЕНИЕ, НАИМЕНОВАНИЕ РАЗДЕЛОВ, ЗАКЛЮЧЕНИЕ, СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ** печатаются посередине листа прописными (заглавными) буквами, не подчеркивая через три интервала от последующих строк. Переносы слов в наименованиях разделов, подразделов не допускаются. Каждый структурный элемент (раздел) работы принято начинать с новой страницы.

Заголовки подразделов печатают строчными буквами (кроме первой, заглавной) не подчеркивая.

Точка в конце заголовка и подзаголовка не ставится.

5. Нумерация разделов, подразделов, пунктов, подпунктов. Разделы, подразделы, пункты, подпункты работы следует нумеровать арабскими цифрами, например:

1 НАЗВАНИЕ РАЗДЕЛА

1.1 Название подраздела

1.1.1 Название пункта

1.1.1.1 Название подпункта

1.1.1.2 Название подпункта

После номера раздела, подраздела, пункта и подпункта в тексте точку не ставят. Если раздел или подраздел имеет только один пункт или пункт имеет один подпункт, то нумеровать пункт (подпункт) не следует. Разделы должны иметь порядковые номера в пределах всего документа, обозначенные арабскими цифрами без точки и записанные с абзацного отступа. Подразделы должны иметь нумерацию в пределах каждого раздела. Номер подраздела состоит из номеров раздела и подраздела, разделенных точкой. В конце номера подраздела точка не ставится. Разделы, как и подразделы, могут состоять из одного или нескольких пунктов.

6. Нумерация страниц. Страницы курсовой работы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту отчета. Номер страницы проставляют в центре нижней части листа без точки. Счет страниц начинается с титульного листа, но номер страницы впервые ставится на странице содержания. Иллюстрации, таблицы и распечатки на принтере на листе формата А3 учитывают как одну страницу.

7. Иллюстрации: таблицы и рисунки (фотографии, схемы, графики, диаграммы), расположенные на страницах работы, включаются в общую нумерацию страниц.

Иллюстрации следует располагать непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице. На все иллюстрации должны быть даны ссылки в тексте. Таблицы применяют для лучшей наглядности и удобства сравнения показателей. Название таблицы, при его наличии, должно отражать ее содержание, быть точным, кратким. Название таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзацного отступа в одну строку с ее номером через тире, нумеруют последовательно арабскими цифрами в пределах работы. После слова «Таблица 1» дается ее наименование. Пример ссылки на таблицу: Основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения в России представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения

Показатели	Годы				
	2003	2004	2005	2006	2007
Фактическое конечное потребление домашних хозяйств (в текущих ценах), млрд. руб.	7709,6	9814,4	12391,1	15147,1	18644,1
в % к ВВП	58,0	57,6	57,3	56,6	56,9
Среднедушевые денежные доходы населения (в месяц), руб.	5170	6410	8112	10196	12551
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций, руб. (до 2000 г. - тыс. руб.)	5498,5	6739,5	8554,9	10633,9	13527,4

Таблицы слева, справа и снизу, как правило, ограничивают линиями. Если в конце страницы таблица прерывается и ее продолжение будет на следующей странице, в первой части таблицы нижнюю горизонтальную линию, ограничивающую таблицу, не проводят.

Если таблица прерывается, и часть таблицы переносится на другой лист, то первая часть таблицы оформляется следующим образом (под шапкой добавляется строка, в которой нумеруют столбцы):

Таблица 2 – Динамика уровня развития потребительского рынка и общего объема инвестиций за счет всех источников финансирования

Год	Общий объем инвестиций за счет всех источников финансирования, в млн. руб. (х)	Уровень развития потребительского рынка, в млн. руб. (у)
1	2	3
1999	110	11,5
2000	120	11
2001	136	20,6

На другой странице в правом верхнем углу пишется «Продолжение таблицы 2» и перед продолжением таблицы добавляется строка, в которой нумеруют столбцы, шапка второй раз не делается:

Продолжение таблицы 2		
1	2	3
2002	150	21,7
2003	171	25,2
2004	180,2	30,4

Другие иллюстрации обозначают «Рисунок», нумеруют аналогичным образом и указывают наименование рисунка. Нумерация рисунков должна быть сквозной. Точка в конце наименования рисунка не ставится. Слово «Рисунок» и его наименование всегда помещается внизу рисунка и располагают симметрично тексту.

Пример оформления рисунка: Пример ссылки на рисунок:

Распределение средств бюджета г. Кропоткина, представлено на диаграмме (рис. 1) (или Распределение средств бюджета г. Кропоткина, представлено на рисунке 1).



Рисунок 1 – Диаграмма распределения доходов бюджета г. Кропоткина в 2006 г., в млн. руб.

8. Список использованных источников. При формировании библиографического аппарата следует использовать ГОСТ 7.1-2003 «Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления».

Сведения об источниках следует располагать в следующем порядке: сначала законодательные акты, а затем литературные источники в алфавитном порядке по фамилиям авторов. Если авторов два или три, то указываются все фамилии авторов, если более трех, указывается только первый автор с добавлением слов «и др.».

Примеры библиографических описаний:

Библиографическое описание официальных документов:

Конституция Российской Федерации. – М.: Изд-во «Экзамен», 2004.

Трудовой кодекс РФ. – М.: Издательство «ЭЛИТ», 2007.

Библиографическое описание книги:

Дорофеев В.Д. Менеджмент: учеб. пособие / В.Д. Дорофеев, А.Н. Шмелева, Н.Ю. Шестопап. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С. 387.

Теория системного менеджмента: Учебник/ Под общ. ред. П.В.Журавлева. Р.С. Седегова, В.Г. Яшевского – М.: Издательство «Экзамен», 2002. – 512с.

Описание нормативно-технических документов:

ГОСТ 7.1-2003 Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления. – М.: ИПК Издательство стандартов, 2004. – 80с.

Описание статьи из журнала:

Жердева О.В. Роль маркетинга в идентификации территорий // Маркетинг в России и за рубежом. – 2006, № 2.

Описание сетевых источников информации:

Основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения // Государственный комитет РФ по статистике, официальный сайт www.gks.ru.

9. На все цитаты и цифровые данные, приводимые в тексте курсовой работы, указываются источники. При оформлении **сносок** на используемую литературу, следует в скобках указать его порядковый номер в списке используемой литературы и страницу. Например: [8] или [8, с.65]. Это означает, что в списке использованной литературы фамилия автора и название работы идут под номером 8, а данные взяты из источника на странице 65.

10. Каждое приложение начинается с новой страницы и имеет свою порядковую нумерацию. На все приложения должны быть сделаны ссылки в тексте. Приложения располагаются в порядке ссылок на них в тексте.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение», его обозначения и степени. Каждое приложение должно иметь содержательный заголовок, напечатанный прописными буквами.

Приложения обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с А, за исключением букв Ё, З, Й, О, Ч, Ь, Ы, Ъ. После слова «Приложение» следует буква, обозначающая его последовательность.

При необходимости текст приложений может быть разбит на разделы, подразделы, пункты, которые следует нумеровать в пределах каждого приложения.

Имеющиеся в тексте приложения иллюстрации, таблицы, формулы и уравнения следует нумеровать в пределах каждого приложения.

Если в качестве приложения в работе используется документ, имеющий самостоятельное значение и оформляемый согласно требованиям к документу данного вида, его вкладывают в работу без изменения в оригинале. На титульном листе документа в по центру печатают слово «Приложение» и обозначают.

11. Ссылки. Ссылки на разделы, подразделы, иллюстрации, таблицы, формулы, уравнения, перечисления, приложения следует указывать их порядковым номером, например: «... в разд. 4», «... по п. 3.3.4», «... по формуле (3)», «... в уравнении (2)», «... на рис. 8», «... в прил. б».

12. Примечания следует помещать в работе при необходимости пояснения содержания текста, таблицы или иллюстрации. Примечания размещают непосредственно после пункта, подпункта, таблицы, иллюстрации, к которым они относятся, и печатают с прописной буквы с абзацного отступа. Слово «Примечание» следует печатать с прописной буквы с абзацного отступа вразрядку и не подчеркивать.

Одно примечание не нумеруют. Несколько примечаний следует нумеровать порядковой нумерацией арабскими цифрами с точкой.

Пример:

Примечание.

Примечания:

1.

2.

13. Формулы и уравнения. Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Значение каждого символа и числового коэффициента следует давать с новой строки. Первую строку пояснения начинают со слова «где» без двоеточия.

Уравнения и формулы следует выделять в отдельную строку. До и после каждой формулы или уравнения должно быть оставлено не менее одной свободной строки. Если уравнение не умещается в одну строку оно должно быть перенесено после знаков равенства (=) плюс (+), минус (-), умножения (x), деления (:) или других математических знаков.

$$M = \frac{3(1 - K) \times 100^2}{KP^2}, \quad (5)$$

где М – объем наблюдений, человеко-моментов;

К – коэффициент загруженности работой, средняя величина по данным прошлых наблюдений;

Р – допустимая величина ошибки результатов наблюдения (в пределах от 3 до 10%).

Формулы в работе следует нумеровать порядковой нумерацией в пределах всей работы арабскими цифрами в круглых скобках в крайнем правом положении на строке.

Если в работе только одна формула (уравнение), то ее не нумеруют.

6. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОГО КОНТРОЛЯ

Тестовые задания

Тема 1. Сущность и базовые концепции финансового менеджмента. Основные финансовые инструменты

1. Финансовый менеджмент представляет собой:
 - а) государственное управление финансами;
 - б) управление финансовыми потоками коммерческих предприятий в рыночных условиях хозяйствования;
 - в) управление финансовыми потоками некоммерческого предприятия.
2. Финансовая политика предприятия представляет собой:
 - а) деятельность предприятия по целенаправленному использованию финансов;
 - б) совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
 - в) финансовый механизм, являющийся составной частью системы управления производством.
3. Система управления финансами предприятия – это:
 - а) финансовая политика;
 - б) финансовая стратегия;
 - в) финансовый аппарат;
 - г) финансовый механизм.
4. К производным ценным бумагам относятся:
 - а) опционы;
 - б) акции корпораций;
 - в) государственные краткосрочные облигации;
 - г) варранты;
 - д) фьючерсы.
5. Право на участие в управлении деятельностью АО предоставляет:
 - а) привилегированная акция;
 - б) облигация;
 - в) обыкновенная акция;
 - г) все акции.
6. Переводный вексель выписывает:
 - а) должник;
 - б) кредитор;
 - в) акцептант;
 - г) жирант;
 - д) ремитент.
7. Передаточная надпись на векселе – это:
 - а) бюргшафт;
 - б) аваль;
 - в) акцепт;
 - г) индоссамент.
8. Переводный вексель акцептует:
 - а) трассант;
 - б) трассат;
 - в) бенефициар;
 - г) принципал.
9. Обыкновенная акция как ценная бумага удостоверяет:
 - а) владение частью распределяемой АО прибыли;
 - б) участие в управлении акционерным обществом;
 - в) обязательство эмитента вернуть долг через определенное время;
 - г) право инвестора получать определенный процент от номинальной стоимости ценной бумаги в виде вознаграждения за предоставленные денежные средства;
 - д) возможность приобретения новых акций АО.
10. Дивиденд – это способ получения дохода:

- а) по акциям;
 - б) по облигациям;
 - в) по чекам и векселям.
11. «Золотое правило» финансового менеджмента гласит:
- а) «Сумма полученная сегодня, больше той же суммы, полученной завтра»;
 - б) «Доход возрастает по мере уменьшения риска»;
 - в) «Чем выше платежеспособность, тем меньше ликвидность»;
 - г) «Доверяй, но проверяй».
12. К способам ведения финансового учета относятся:
- а) первичное наблюдение;
 - б) логистика;
 - в) стоимостное измерение;
 - г) моделирование;
 - д) прогнозирование;
 - е) итоговое обобщение фактов хозяйственной деятельности.
13. К основным концепциям финансового менеджмента относятся концепции:
- а) компромисса между доходностью и риском;
 - б) денежного потока;
 - в) временной ценности денежных ресурсов;
 - г) стоимости капитала;
 - д) асимметричности информации;
 - е) альтернативности затрат.

Тема 2. Математические основы финансового менеджмента

1. Понятие «временная стоимость денег» подразумевает, главным образом, что:
- а) деньги обесцениваются в результате инфляции;
 - б) деньги приносят доход и потому имеют разную ценность в разные моменты времени;
 - в) курсы валют разных стран подвержены колебаниям, зависящим от ряда факторов;
 - г) все вышеперечисленное неверно.
2. Какое из утверждений неверно:
- а) ставка дисконтирования – величина обратная ставке наращения;
 - б) операция дисконтирования – операция обратная операции наращения;
 - в) дисконтирование – процесс определения текущего финансового эквивалента будущей денежной суммы;
 - г) чем меньше ставка дисконтирования, тем больше значение приведенной денежной суммы.
3. Если проценты за предоставленный капитал начисляются в начале каждого интервала начисления, то это:
- а) декурсивный способ начисления;
 - б) антисипативный способ начисления;
 - в) учет инфляционного фактора;
 - г) учет фактора риска.
4. При прочих равных условиях наибольший финансовый результат достигается при использовании:
- а) простой ставки ссудного процента;
 - б) сложной ставки ссудного процента;
 - в) простой учетной ставки;
 - г) сложной учетной ставки.
5. Если первоначальный капитал удвоился за год, это значит, что применялась:
- а) сложная ставка ссудного процента;
 - б) сложная учетная ставка;
 - в) простая учетная ставка;
 - г) нельзя сделать вывод о виде ставки.
6. Выберите верное утверждение:
- а) возможен случай, когда простая ссудная ставка дает больший финансовый результат, чем сложная;

- б) с возрастанием периода начисления сглаживается разница в результатах применения различных видов процентных ставок;
 - в) если применяются простые ставки, то результат тем больше, чем больше число интервалов начисления в году.
7. Если период начисления не является целым числом, то наибольший финансовый результат в случае декурсивного способа начисления процентов может быть получен при использовании:
- а) простой ссудной ставки;
 - б) сложной ссудной ставки;
 - в) комбинации простого и сложного методов начисления.
8. Какое из перечисленных утверждений верно:
- а) при учете векселя не имеет значения срок, прошедший с момента его выдачи;
 - б) чем выше учетная ставка банка, тем большую сумму получит держатель векселя при его учете;
 - в) сумма дисконта не зависит от номинала векселя;
 - г) при одновременном учете векселей одного номинала векселедержатель получит одинаковые денежные суммы, если применяется одна и та же учетная ставка.
9. Осуществление финансовых операций в условиях инфляции:
- а) всегда выгодно кредитору;
 - б) всегда выгодно заемщику;
 - в) не выгодно никому;
 - г) может быть выгодно обоим.
10. Если желаемая чистая доходность вложения капитала – 15%, а годовой уровень инфляций прогнозируется на уровне 20%, тогда требуемая доходность операции должна составить:
- а) 32%; б) 35%; в) 38%; г) нет верного ответа.
11. Если индекс инфляции составляет 1,2 за каждое полугодие, то за год он составит:
- а) 1,4; б) 1,44; в) 2,4; г) нет верного ответа.
12. Аннуитет это:
- а) вид банковского вклада;
 - б) вид денежного потока;
 - в) стоимость денежного потока;
 - г) все вышеперечисленное неверно.
13. Доходность финансовой операции это:
- а) разность между наращенной суммой будущего денежного потока доходов и величиной первоначального капитала;
 - б) разность между дисконтированной суммой будущего денежного потока доходов и величиной первоначального капитала;
 - в) процентная ставка, используемая при расчете приведенной стоимости будущего денежного потока;
 - г) процентная ставка, при дисконтировании, по которой приведенная стоимость денежного потока равна величине вложенного капитала.
14. Приведенная стоимость денежного потока это:
- а) среднее арифметическое всех сумм, составляющий данный поток;
 - б) декурсивная процентная ставка, используемая при дисконтировании элементов денежного потока;
 - в) общая сумма всех элементов денежного потока;
 - г) сумма дисконтированных элементов денежного потока.
15. Выберите верное утверждение для коэффициентов наращения и приведения аннуитетов:
- а) их сумма равна 0;
 - б) их произведение равно 1;
 - в) их произведение равно $(1 + i)^n$;
 - г) их отношение равно $(1 + i)^n$.
16. Приведенная стоимость денежного потока является текущим финансовым эквивалентом его будущей стоимости:
- а) в любом случае;
 - б) если денежный поток является аннуитетом;

- в) если используемая ставка дисконтирования совпадает по величине с доходностью рассматриваемой операции.

Тема 3. Структура и стоимость капитала

1. Выберите наиболее верное определение стоимости капитала компании:
 - а) рыночная стоимость всех акций компании, находящихся в обращении;
 - б) денежный эквивалент внеоборотных активов предприятия;
 - в) процентная ставка, отражающая доходность капиталовложений;
 - г) процентная ставка, отражающая суммарную величину платежей предприятия за использование привлеченного капитала.
2. Средства, полученные от эмиссии обыкновенных акций, относятся:
 - а) к долгосрочным заемным средствам предприятия;
 - б) к собственным средствам предприятия;
 - в) оба ответа не верны.
3. Банковский кредит относится:
 - а) к собственным внешним средствам предприятия;
 - б) к собственным внутренним средствам предприятия;
 - в) оба ответа не верны.
4. Предприятие собирается разместить облигационный заем. Рассматриваются различные параметры выпуска. При прочих равных условиях для займов продолжительностью 5 и 10 лет, стоимость данного источника средств:
 - а) меньше в случае менее длительного займа;
 - б) будет различаться в два раза;
 - в) одинаковая в обоих случаях;
 - г) меньше у более длительного займа, но разница будет очень мала.
5. Выберите верное утверждение:
 - а) на стоимость заемных средств не влияет способ погашения задолженности;
 - б) для заемщика выгодно как можно позднее расплачиваться с кредитором;
 - в) доходность кредитной операции для кредитора всегда совпадает со стоимостью кредита для заемщика;
 - г) чем быстрее заемщик расплатится с кредитором, тем меньше для него стоимость заемных средств.
6. Срочная уплата это:
 - а) проценты, выплачиваемые заемщиком по долговым обязательствам;
 - б) общие расходы должника по обслуживанию задолженности за определенный период;
 - в) комиссионные издержки, уплачиваемые задолжником в момент получения заемных средств;
 - г) нет верного ответа.
7. В состав внереализационных расходов, уменьшающих налогооблагаемую прибыль, включаются:
 - а) проценты по банковским кредитам;
 - б) проценты по банковским кредитам и купонные выплаты по облигационным займам;
 - в) проценты по банковским кредитам, купонные выплаты по облигационным займам и дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям;
 - г) проценты по банковским кредитам, купонные выплаты по облигационным займам, дивиденды, выплачиваемые по привилегированным и обыкновенным акциям.
8. Если при получении кредита заемщик несет дополнительные расходы (комиссионные и прочие издержки), то стоимость данного кредита:
 - а) всегда меньше величины процентной ставки по кредиту;
 - б) всегда больше процентной ставки по кредиту;
 - в) может быть и больше и меньше ставки по кредиту в зависимости от ряда других факторов;
 - г) равна сумме кредитной ставки и комиссионной.
9. Для оценки стоимости акционерного капитала может использоваться модель:
 - а) Гордона;
 - б) Фишера;
 - в) Модильяни-Миллера;

- г) Уилсона.
10. В результате «эффекта налогового щита»:
- а) уменьшается стоимость заемных средств;
 - б) возрастает стоимость заемных средств;
 - в) уменьшается стоимость собственных средств;
 - г) возрастает средневзвешенная стоимость капитала.
11. В одном из методов оценки стоимости акционерного капитала используется показатель:
- а) прибыль на акцию;
 - б) рентабельность активов;
 - в) норма распределения прибыли на дивиденды;
 - г) величина альтернативного дохода.
12. Выберите верное утверждение:
- а) если дивиденды по обыкновенным акциям не выплачиваются, стоимость данного источника средств не учитывается при расчете величины WACC;
 - б) стоимость амортизационных отчислений принимается равной средневзвешенной стоимости капитала компании;
 - в) средства, полученные при размещении облигационного займа, относятся к внешним собственным средствам;
 - г) предельная цена капитала характеризует минимально приемлемую норму доходности инвестиционных проектов.
13. Какое из следующих утверждений неверно?
- а) стоимость капитала, полученного от размещения обыкновенных акций, может оцениваться с использованием стоимости облигаций компании;
 - б) стоимость нераспределенной прибыли не может быть больше стоимости обыкновенных акций;
 - в) разные методы оценки заемного капитала могут давать разные результаты;
 - г) разные методы оценки собственного капитала могут давать разные результаты.
14. Стоимость финансовых ресурсов обычно удовлетворяет следующему соотношению:
- а) стоимость облигационного займа < стоимость нераспределенной прибыли < стоимость привилегированных акций;
 - б) стоимость облигационного займа < стоимость привилегированных акций < стоимость нераспределенной прибыли;
 - в) стоимость нераспределенной прибыли < стоимость облигационного займа < стоимость привилегированных акций;
 - г) стоимость нераспределенной прибыли < стоимость привилегированных акций < стоимость облигационного займа.
15. Средневзвешенная стоимость капитала определяется как:
- а) разность между собственными средствами и внеоборотными активами;
 - б) разность между текущими активами и текущими пассивами;
 - в) отношение чистой прибыли к сумме собственного и заемного капитала;
 - г) нет правильного ответа.
16. С ростом потребности в капитале:
- а) обычно растет его средневзвешенная стоимость;
 - б) обычно уменьшается его средневзвешенная стоимость;
 - в) его стоимость остается неизменной;
 - г) стоимость собственного капитала уменьшается, а заемного – растет.

Тема 4. Оценка эффективности инвестиционных проектов

1. Выберите верное утверждение:
- а) нестандартные денежные потоки соответствуют более рискованным проектам;
 - б) денежный поток называется нестандартным, если вложения капитала осуществляется в течение нескольких первых периодов;
 - в) для нестандартного денежного потока не рассчитывается показатель доходности;
 - г) у стандартного денежного потока есть только один отрицательный элемент, относящийся к первому периоду;

- д) нет верного утверждения.
2. При увеличении ставки дисконтирования срок окупаемости инвестиционного проекта:
 - а) всегда увеличивается;
 - б) всегда уменьшается;
 - в) остается без изменения;
 - г) возможны различные варианты.
 3. Выберите верное утверждение:
 - а) проект, у которого больше значение NPV, окупается быстрее;
 - б) на срок окупаемости могут не оказывать влияния некоторые элементы денежного потока;
 - в) проект с большим показателем IRR окупается быстрее;
 - г) нет верного утверждения.
 4. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта зависит от:
 - а) срока окупаемости проекта;
 - б) величины ставки дисконтирования;
 - в) структуры денежного потока, соответствующего данному проекту;
 - г) всех перечисленных факторов.
 5. От величины ставки дисконтирования не зависит показатель:
 - а) срок окупаемости;
 - б) чистый приведенный доход;
 - в) внутренняя норма доходности;
 - г) рентабельность инвестиций;
 6. Модифицированная норма доходности может рассчитываться:
 - а) только для стандартных денежных потоков;
 - б) только для нестандартных денежных потоков;
 - в) для любых денежных потоков;
 - г) для нестандартных потоков, для которых нельзя рассчитать IRR.
 7. Недостатком показателя IRR является:
 - а) зависимость от ставки дисконтирования;
 - б) то, что его расчет подразумевает реинвестирование всех доходов под ту же ставку;
 - в) сложная интерпретация результатов расчета.
 8. Какое из перечисленных утверждений неверно:
 - а) рентабельность инвестиций зависит от величины вложенного капитала;
 - б) если $NPV > 0$, то $IRR > d$ (ставки дисконтирования);
 - в) чем больше значение ставки дисконтирования, тем меньше значение IRR;
 - г) все утверждения верны.
 9. Какой из показателей характеризует проект с точки зрения интересов акционеров:

а) срок окупаемости;	б) чистый приведенный доход;
в) рентабельность;	г) доходность.
 10. Критерием принятия инвестиционного проекта может являться соотношение:

а) $NPV > \sum INV_t$;	б) $IRR > 1$;
в) рентабельность $> IRR$;	г) индекс рентабельности > 1 .
 11. Какие показатели эффективности никогда не дают противоречивых результатов при сравнении нескольких проектов:

а) срок окупаемости и NPV;	б) IRR и MIRR;
в) NPV и IRR;	г) MIRR и NPV.
 12. Выберите верное утверждение:
 - а) повторная реализация проекта всегда увеличивает показатель NPV;
 - б) повторная реализация проекта может увеличить показатель IRR;
 - в) многократная реализация проекта не изменяет показатель IRR;
 - г) метод цепного повтора неприменим к нестандартным денежным потокам.

Тема 5. Анализ структуры капитала и операционный анализ

1. Для определения критического объема производства необходимо разделить затраты предприятия на:

а) прямые и косвенные;	б) производственные и финансовые;
------------------------	-----------------------------------

- в) постоянные и переменные; г) нет верного ответа.
2. При проведении операционного анализа смешанные затраты предприятия:
- а) должны быть исключены из общей суммы затрат;
 - б) должны быть разделены на условно-постоянную и переменную составляющие;
 - в) должны быть разделены на прямые и косвенные затраты;
 - г) нет верного ответа.
3. Запас финансовой прочности рассчитывается:
- а) как разница между выручкой и переменными затратами;
 - б) как отношение собственного капитала к валюте баланса;
 - в) как сумма постоянных и переменных затрат;
 - г) нет верного ответа.
4. С ростом объема продаж запас финансовой прочности:
- а) уменьшается;
 - б) увеличивается;
 - в) остается неизменным, если не меняются постоянные затраты;
5. Если запас финансовой прочности равен 75%, это значит, что:
- а) при снижении выручки на 75% финансовый результат производственной деятельности будет равен нулю;
 - б) собственные средства составляет $\frac{3}{4}$ всего капитала предприятия;
 - в) доля издержек в цене реализации равна 25%;
 - г) выручка покрывает 75% затрат предприятия;
 - д) все вышеперечисленное неверно.
6. Выберите верное утверждение:
- а) чем выше запас финансовой прочности, тем ниже сила воздействия операционного рычага;
 - б) чем больше выручка предприятия, тем выше сила воздействия операционного рычага;
 - в) сила воздействия операционного рычага минимальна в точке критического объема производства;
 - г) эффект операционного рычага не проявляется пока предприятие не перейдет порог рентабельности.
7. Величина маржинального дохода рассчитывается:
- а) как разница между выручкой и постоянными затратами;
 - б) как сумма постоянных и переменных затрат;
 - в) как разница между постоянными и переменными затратами;
 - г) как сумма прибыли и постоянных затрат.
8. В релевантном диапазоне с ростом объема производства доля условно-постоянных затрат на единицу продукции:
- а) уменьшается;
 - б) не изменяется;
 - в) увеличивается.
9. Эффект операционного рычага тем выше, чем выше:
- а) постоянные затраты;
 - б) выручка;
 - в) операционная прибыль;
 - г) переменные затраты.
10. Если запас финансовой прочности равен 50%, то уровень операционного рычага равен:
- а) 0,5;
 - б) 1;
 - в) 2;
 - г) 5.
- д) при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос.
11. При переходе в новый релевантный диапазон величина переменных затрат на единицу продукции:
- а) уменьшится;
 - б) не изменится;
 - в) увеличится.
12. На величину производственного риска влияет:
- а) соотношение собственного и заемного капитала;
 - б) стоимость капитала предприятия;
 - в) структура затрат;
 - г) ничто из перечисленного.
13. Что из перечисленного не влияет на показатель чистой рентабельности собственного капитала предприятия:
- а) соотношение заемных и собственных средств;
 - б) оборачиваемость активов предприятия;

- в) чистая рентабельность продаж;
 - г) все перечисленное влияет.
14. Эффект финансового рычага влияет на показатель:
- а) чистой рентабельности продаж;
 - б) валовой прибыли предприятия;
 - в) рентабельности собственного капитала;
 - г) рентабельности активов.
15. При увеличении доли заемных средств сила воздействия финансового рычага (в первой концепции):
- а) всегда уменьшается;
 - б) всегда увеличивается;
 - в) остается неизменной;
 - г) может увеличиться или уменьшиться в зависимости от ряда других факторов.
16. Если стоимость заемных средств больше рентабельности активов предприятия, уровень финансового рычага (в первой концепции):
- а) равен 0; б) меньше 0;
 - в) равен рентабельности активов; г) равен стоимости заемных средств.
17. Эффект финансового рычага (во второй концепции):
- а) возрастает с ростом объема прибыли;
 - б) уменьшается с ростом объема прибыли;
 - в) не зависит от объема прибыли.
18. У предприятия, не использующего заемные средства, уровень финансового рычага (во второй концепция) равен:
- а) 1; в) рентабельности активов;
 - б) 0; г) рентабельности собственного капитала.
19. Если предприятие, имеющее показатель чистой рентабельности собственного капитала 10%, вдвое увеличит объем заемных средств при сохранении остальных параметров на прежнем уровне, новый показатель рентабельности будет равен:
- а) 13,3%; б) 15%; в) 15,2 %; г) 20%;
 - д) при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос.
20. Эффект совокупного рычага действует на показатель:
- а) рентабельности продаж;
 - б) рентабельности собственного капитала;
 - в) рентабельности активов;
 - г) на все вышеперечисленное.
21. Уровень операционного рычага равен 2, финансового рычага (вторая концепция) равен 3. Тогда уровень совокупного рычага равен:
- а) 2,5; б) 5; в) 6; г) нет верного ответа.
22. Какое из утверждений верно:
- а) чем выше уровень операционного рычага, тем ниже уровень финансового рычага (во второй концепции);
 - б) чем выше уровень операционного рычага, тем выше уровень финансового рычага (во второй концепции);
 - в) нет верного утверждения.
23. Выберите верное утверждение:
- а) чем выше уровень операционного рычага, тем устойчивее финансовое положение предприятия;
 - б) чем выше доля заемных средств, тем ниже чистая рентабельность собственного капитала предприятия;
 - в) при падении объемов реализации больше пострадает предприятие с высоким уровнем операционного рычага;
 - г) при высоком уровне финансового рычага у предприятия имеется высокий запас финансовой прочности.
24. Чему равен эффект финансового рычага (вторая концепция), если прибыль предприятия 200000 у.е., а проценты по заемным средствам составляют 150000 у.е.:

- а) 4; б) 3/4; в) 75%; г) 50000 у.е.;
- д) при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос.

Тема 6. Управление оборотными активами предприятия

1. К оборотным активам предприятия относятся:
 - а) доходы будущих периодов;
 - б) расходы будущих периодов;
 - в) незавершенное строительство;
 - г) кредиторская задолженность.
2. К оборотным активам предприятия не относятся:
 - а) доходы будущих периодов;
 - б) расходы будущих периодов;
 - в) краткосрочные финансовые вложения;
 - г) дебиторская задолженность.
3. Величина собственных оборотных средств рассчитывается:
 - а) как разность между внеоборотными и оборотными активами;
 - б) как разность между текущими активами и текущими обязательствами;
 - в) как сумма собственного и долгосрочного заемного капитала;
 - г) как разность собственного капитала и внеоборотных активов.
4. Погашение дебиторской задолженности:
 - а) увеличивает величину СОС;
 - б) уменьшает величину СОС;
 - в) не изменяет величину СОС;
5. Погашение кредиторской задолженности:
 - а) увеличивает величину СОС;
 - б) уменьшает величину СОС;
 - в) не изменяет величину СОС;
6. Величина СОС может возрасти:
 - а) если предприятие возьмет долгосрочный кредит;
 - б) если предприятие возьмет краткосрочный кредит;
 - в) если предприятие осуществит долгосрочные финансовые вложения;
 - г) во всех перечисленных случаях.
7. Расположить модели финансирования оборотных активов предприятия соответственно возрастанию показателей ликвидности:
 - а) агрессивная, идеальная, консервативная;
 - б) умеренная, консервативная, идеальная;
 - в) идеальная, умеренная, агрессивная;
 - г) агрессивная, умеренная, консервативная.
8. Агрессивный подход к управлению запасами подразумевает:
 - а) максимизацию страховых резервов;
 - б) минимизацию страховых резервов;
 - в) отказ от страхования имущества предприятия;
 - г) нет верного ответа
9. При увеличении собственного оборотного капитала:
 - а) увеличивается себестоимость продукции;
 - б) повышается рентабельность активов;
 - в) повышаются коэффициенты ликвидности;
 - г) повышаются коэффициенты оборачиваемости.
10. Модель ЕОQ (модель Уилсона):
 - а) не рассматривает возможность скидок при оплате товара;
 - б) предполагает отсутствие на предприятии страховых запасов;
 - в) может использоваться только для запасов готовой продукции;
 - г) не учитывает возможность альтернативного дохода.
11. Если величина оптимальной партии заказа для предприятия равна Q , то при увеличении объема продаж в два раза, она составит величину:

а) $Q/2$; б) Q ; в) $1,4Q$; г) $1,5Q$; д) $2Q$.

12. Какое из следующих утверждений верно:
- а) чем меньше времени требуется на исполнение заказа, тем больше величина оптимального размера заказа;
 - б) чем больше величина необходимого страхового резерва, тем меньше значение точки возобновления заказа;
 - в) чем больше величина альтернативного дохода, тем меньше оптимальный размер заказа;
 - г) оптимальный размер заказа не зависит от стоимости данного вида запаса.
13. Система ABC используется:
- а) для определения оптимального размера заказа;
 - б) для определения величины необходимого страхового резерва;
 - в) только на предприятиях с небольшим ассортиментом продукции;
 - г) для эффективного контроля над запасами.
14. В условиях роста цен лучшие финансовые показатели будут у предприятия, использующего метод оценки запасов:
- а) FIFO;
 - б) LIFO;
 - в) по средней себестоимости;
 - г) комбинацию FIFO и LIFO.
15. Дебиторская задолженность возникает:
- а) когда поставленные товары или оказанные услуги не оплачиваются в установленный договором срок;
 - б) в результате неэффективной кредитной политики предприятия;
 - в) если покупателю предоставлена возможность отсрочки платежа;
 - г) если на предприятии используется система безналичных расчетов.
16. Стандарты кредитоспособности на предприятии тем жестче, чем:
- а) ниже величина альтернативного дохода предприятия;
 - б) чем выше доля издержек в цене реализации товара, продаваемого в кредит;
 - в) чем больше объем кредиторской задолженности предприятия.
17. Кредитная политика предприятия направлена на:
- а) сокращение дебиторской задолженности вплоть до полной ее ликвидации;
 - б) сокращение кредиторской задолженности;
 - в) увеличение объема продаж и оптимизацию величины дебиторской задолженности;
 - г) сокращение объемов продаж с отсрочкой платежа.
18. На рейтинг платежеспособности покупателя меньше всего влияет:
- а) регулярность и величина дохода покупателя;
 - б) возраст покупателя;
 - в) место жительства покупателя;
 - г) стоимость имущества покупателя.
19. Чем больше величина альтернативного дохода предприятия:
- а) тем меньше величина его кредиторской задолженности;
 - б) тем больше величина его дебиторской задолженности;
 - в) тем более оно заинтересовано в приобретении товаров в кредит.
20. Если средний период инкассации сократится на 10%, а объем продаж в кредит возрастет на 10%, тогда средняя величина дебиторской задолженности:
- а) не изменится;
 - б) уменьшится;
 - в) увеличится.
21. Если средний период инкассации увеличится на 20%, а объем продаж в кредит возрастет на 30%, тогда средняя величина дебиторской задолженности увеличится на:
- а) 50%;
 - б) 54%;
 - в) 56%;
 - г) 60%.
22. В целях уменьшения налогооблагаемой прибыли предприятие может создавать резервы по сомнительным долгам:
- а) в любых размерах;
 - б) только в размере просроченной дебиторской задолженности;
 - в) только по просроченной дебиторской задолженности в пределах, установленных НК РФ;
 - г) в любых размерах, но не более 10% выручки отчетного периода;

- д) все ответы неверны.
23. Формой рефинансирования дебиторской задолженности на предприятии является:
- а) погашение краткосрочного банковского кредита;
 - б) эмиссия облигационного займа;
 - в) создание резерва по сомнительным долгам;
 - г) учет векселей, выданных покупателями продукции.
24. Сомнительная задолженность возникает:
- а) при отсутствии немедленной оплаты поставленного товара;
 - б) при продаже товара покупателю, не являющемуся «первоклассным заемщиком»;
 - в) если товар не оплачен в сроки, установленные договором, и не гарантирован залогом;
 - г) если товар не оплачен в течении 45 дней с момента срока, установленного договором.
25. Для управления денежными средствами используется:
- а) модель Уилсона;
 - б) модель САРМ;
 - в) модель Фишера;
 - г) модель Баумола.
26. Денежные средства, которые предприятие держит на счетах для оплаты приобретаемых товаров и услуг, называются:
- а) страховые резервы;
 - б) транзакционные остатки;
 - в) спекулятивные остатки;
 - г) свободные остатки.
27. Величина чистого денежного потока предприятия:
- а) равна величине чистой прибыли;
 - б) всегда меньше чистой прибыли;
 - в) не зависит от величины полученной чистой прибыли;
 - г) все ответы неверны.
28. Какое из утверждений верно:
- а) тем больше величина чистого денежного потока, тем лучше для предприятия;
 - б) величина чистого денежного потока может быть и положительной и отрицательной величиной;
 - в) величина чистого денежного потока не может быть равна нулю;
 - г) величина чистого денежного потока равна величине денежных средств предприятия.
29. К инвестиционной деятельности предприятия относится:
- а) продажа акций других предприятий;
 - б) эмиссия облигационного займа;
 - в) выплата процентов за долгосрочный банковский кредит;
 - г) дополнительная эмиссия акций.
30. К финансовой деятельности не относится:
- а) погашение долгосрочного банковского кредита;
 - б) продажа собственных акций;
 - в) приобретение акций других предприятий;
 - г) получение краткосрочного кредита.

Тема 7. Финансовое планирование и прогнозирование

1. Выберите верное утверждение:
- а) в процессе финансового планирования определяется миссия и основные цели предприятия;
 - б) финансовое планирование позволяет найти возможности повышения финансовых результатов деятельности предприятия;
 - в) в условиях рыночной экономики планирование необходимо только на этапе создания нового предприятия.
2. В операционный бюджет не входит:
- а) бюджет запасов сырья и готовой продукции;
 - б) бюджет управленческих и коммерческих расходов;
 - в) бюджет денежных средств;
 - г) бюджетный отчет о прибылях и убытках.
3. Отправной точкой процесса бюджетирования является составление:
- а) бюджетного бухгалтерского баланса;
 - б) бюджета продаж;

- в) бюджета денежных средств;
 - г) бюджетного отчета о прибылях и убытках.
4. Метод «процента от продаж» используется:
- а) для определения потребности в дополнительном финансировании;
 - б) для определения будущего объема реализации;
 - в) для расчета показателя рентабельности продаж;
 - г) для установления нормы распределения прибыли на дивиденды.
5. При использовании метода «процента от продаж» в прогнозный баланс берется неизменной величина:
- а) долгосрочных обязательств;
 - б) краткосрочных банковских кредитов;
 - в) кредиторской задолженности;
 - г) дебиторской задолженности.
6. Какое из утверждений неверно:
- а) снижая норму распределения прибыли на дивиденды можно сократить потребность в дополнительном финансировании;
 - б) потребность в дополнительном финансировании тем больше, чем больше темп прироста выручки;
 - в) чем больше краткосрочные пассивы, тем меньше потребность в дополнительном финансировании;
 - г) все утверждения верны.
7. Выберите наиболее верное определение:
- а) бюджет является количественным воплощением плана;
 - б) бюджет характеризует финансовое и имущественное положение предприятия;
 - в) бюджет отражает потребность в дополнительном финансировании;
 - г) общий бюджет состоит из инвестиционного и финансового бюджетов.
8. Что из перечисленного не входит в состав бизнес-плана инвестиционного проекта:
- а) производственный план;
 - б) финансовый план;
 - в) прогнозный бухгалтерский баланс;
 - г) все перечисленное входит.

Итоговые тесты по дисциплине «Финансовый менеджмент»

1. Верно/неверно:
- а) обязательства компании представляют собой внутренний источник финансовых ресурсов;
 - б) наибольшее значение финансовый менеджмент приобретает в централизованно планируемой экономике.
2. Выбрать правильный ответ:
- А. основоположником теории инвестиционного портфеля считается:
- а) Ф. Модильяни;
 - б) У. Шарп;
 - в) Г. Марковиц;
 - г) Н. А. Блатов.
- Б. Модель идеальных рынков капитала включает в себя следующее обязательное условие:
- а) отсутствие трансакционных затрат;
 - б) различные инфляционные ожидания;
 - в) наличие финансовых затруднений;
 - г) отсутствие равного доступа на рынок.
3. Выполнить расчет:
- 1) Определить текущую стоимость 5 тыс. у.д.е., которые вам обещали выплатить через 2 года, если ставка банковского процента составляет 10 % годовых.
 - 2) За какую сумму вы согласитесь продать участок земли, который приносит вам 10 тыс. у.д.е. ежегодно, если известно, что Сбербанк принимает бессрочные вклады под 4 % годовых?
 - 3) Как оценить сегодня доходы, которые вы будете получать ежегодно в течение 5 лет в сумме 1000 у.д.е., если учетная ставка составляет 10 % годовых?

- 4) Сколько денег вы будете иметь на своем счете через 4 года, если сегодня положите в банк 100 у.д.е. под 5 % годовых?
4. Верно/неверно:
- а) основной финансовой целью компании является максимизация прибыли;
 - б) рыночный курс акции фирмы является сконцентрированной оценкой ее деятельности всеми участниками рынка ценных бумаг.
5. Выбрать правильный ответ:
- А. Под эффективностью на рынке капитала подразумевается:
- а) рентабельность капитала;
 - б) степень информированности;
 - в) наличие трансакционных издержек;
 - г) компромисс между доходностью и риском.
- Б. Основоположителем теории асимметричной информации считается:
- а) М. Иенсен;
 - б) Дж. Акерлоф;
 - в) Ю. Фама;
 - г) У. Шарп.
- В. Теория агентских отношений не рассматривает конфликты между:
- а) поставщиками и потребителями;
 - б) акционерами и менеджерами;
 - в) акционерами и кредиторами;
 - г) менеджерами и кредиторами
6. Верно/неверно:
- а) финансовый учет охватывает все вопросы, которые решают бухгалтерский и управленческий учет.
 - б) чистая прибыль компании определяется как разность между выручкой от реализации и себестоимостью продукции.
7. Выбрать правильный ответ:
- А. Согласно международным стандартам основные статьи активов Баланса компании представлены:
- а) в порядке возрастания их ликвидности;
 - б) в порядке убывания их ликвидности;
 - в) начиная с основных средств;
 - г) по срочности их погашения.
- Б. Согласно российской практике основные статьи правой части Баланса компании представлены:
- а) начиная с денежных средств;
 - б) начиная с краткосрочных обязательств;
 - в) по юридическому признаку, начиная с акционерного капитала;
 - г) в порядке увеличения сроков погашения.
- В. Основные средства компании включаются в состав внеоборотных активов и отражаются в Балансе:
- а) по цене приобретения;
 - б) за вычетом амортизации;
 - в) включая стоимость амортизации;
 - г) включаются в состав оборотных активов.
8. Верно/неверно:
- а) кредиторы осуществляют финансовый анализ, чтобы минимизировать свои риски по предоставлению займов;
 - б) коэффициент абсолютной ликвидности рассматривается как разница между размером денежных средств и краткосрочными обязательствами.
9. Выбрать правильный ответ:
- А. Оборачиваемость активов показывает:
- а) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от реализации;
 - б) отдачу в виде чистой прибыли;

- в) оптимальную структуру капитала фирмы;
- г) распределение прибыли компании.

Б. Ликвидность означает:

- а) что фирма имеет достаточный размер собственного капитала;
- б) способность активов компании превращаться в денежные средства, т. е. возможность быстро реализовать их по цене приобретения;
- в) способность компании выплачивать дивиденды;
- г) превышение внеоборотных активов компании над оборотными.

10. Верно/неверно:

- а) отрицательный ликвидный поток свидетельствует об ухудшении чистой кредитной позиции фирмы;
- б) свободный денежный поток рассчитывается как сумма потоков от основной, инвестиционной и финансовой деятельности компании;
- в) финансовые менеджеры стремятся как можно больше увеличивать свободный денежный поток.

11. Выбрать правильный ответ:

А. Выплата дивидендов по собственным обыкновенным акциям:

- а) отражается в Балансе компании;
- б) рассматривается как источник денежных средств фирмы;
- в) исключается из налогооблагаемой базы;
- г) рассматривается как использование денежных средств.

Б. Выплата процентов по заемным средствам рассматривается как:

- а) приток от основной деятельности;
- б) отток от финансовой деятельности;
- в) приток от инвестиционной деятельности;
- г) отток от основной деятельности.

12. Верно/неверно:

- а) при разработке своей кредитной политики компания должна учитывать условия погашения кредиторской задолженности;
- б) при дефляции отражение запасов по методу FIFO позволяет сэкономить на налоге на имущество;
- в) осторожная политика управления оборотными активами предполагает увеличение вложений в оборотные активы повышенными темпами.

13. Выбрать правильный ответ:

А. Финансовый цикл равен периоду времени:

- а) с момента поступления сырья до отгрузки готовой продукции;
- б) с момента оплаты сырья до отгрузки готовой продукции;
- в) с момента оплаты сырья до момента получения средств от реализации готовой продукции;
- г) с момента отгрузки готовой продукции до ее оплаты.

Б. Запасы, стоимость которых составляет около 15 % от себестоимости готовой продукции, включаются в категорию:

- а) А;
- б) В;
- в) малоценных запасов;
- г) подвергающуюся ежедневной инвентаризации.

14. Верно/неверно:

- а) процентная ставка по краткосрочному кредиту является более стабильной, чем по долгосрочному займу;
- б) стоимость дорогостоящего коммерческого кредита включает стоимость неиспользованной скидки за срочность оплаты;
- в) компенсационные остатки повышают фактическую ставку процента.

15. Выбрать правильный ответ:

А. Кредит с добавленным процентом предполагает:

- а) что банк выдает заемщику сумму за вычетом процента;

- б) что возврат основной суммы кредита и выплата процентов осуществляются равными частями в течение периода пользования кредитом;
- в) что заемщик возвращает номинальную сумму кредита с процентами по истечении определенного срока;
- г) увеличение процента на уровень инфляции.

Б. Умеренная стратегия финансирования оборотных активов предполагает, что их переменная часть финансируется за счет:

- а) долгосрочных займов;
- б) продажи ликвидных ценных бумаг;
- в) краткосрочных кредитов;
- г) собственного капитала.

16. Верно/неверно:

- а) обязательные инвестиции имеют наибольший уровень доходности;
- б) портфельные инвестиции предполагают вложения в контрольный пакет акций компании;
- в) расчет чистой приведенной стоимости основан на методе дисконтирования.

17. Выбрать правильный ответ:

А. Инвестиционные вложения, предполагающие наивысший уровень рисковости и доходности:

- а) обязательные;
- б) направленные на снижение издержек;
- в) направленные на увеличение объемов производства;
- г) венчурные инвестиции.

Б. Метод оценки эффективности инвестиционных проектов, основанный на недисконтированных денежных потоках:

- а) учетная норма прибыли;
- б) чистая приведенная стоимость;
- в) внутренняя норма рентабельности;
- г) индекс рентабельности.

18. Верно/неверно:

- а) привилегированные акции являются источником заемных средств компании;
- б) лизинг представляет собой один из новых источников краткосрочного финансирования компании;
- в) операционный рычаг рассматривается как потенциальная возможность влиять на валовый доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска.

19. Выбрать правильный ответ:

А. Потенциальная возможность влиять на прибыль компании путем изменения структуры капитала называется:

- а) операционным рычагом;
- б) финансовым рычагом;
- в) производственным рычагом;
- г) комбинированным рычагом.

Б. Метод мертвой точки заключается в определении:

- а) размера прибыли компании;
- б) величины издержек компании;
- в) объема выпуска, обеспечивающего безубыточную деятельность;
- г) максимально допустимого объема выпуска.

20. Верно/неверно:

- а) дивидендная политика компании в значительной степени определяет рост курсовой стоимости акций этой компании;
- б) согласно теории дивидендной политики М. Гордона, реинвестирование прибыли является более предпочтительным для акционеров, чем выплата дивидендов.

21. Выбрать правильный ответ:

А. Теория, согласно которой дивидендная политика проводится по остаточному принципу:

- а) теория Ф. Модильяни и М. Миллера;
- б) теория М. Гордона;
- в) теория налоговой дифференциации;

- г) теория «синицы в руках».
- Б. На дивидендную политику компании в меньшей степени влияют:
 - а) ограничения контрактного характера;
 - б) ограничения в связи с недостаточной ликвидностью;
 - в) налоговые ставки;
 - г) ограничения, связанные с интересами кредиторов.
- В. Теория сигнализации подразумевает, что:
 - а) постоянный рост дивидендов является обычной ситуацией для большинства компаний;
 - б) сохранение размеров дивидендов на прежнем уровне является отрицательным сигналом для потенциальных акционеров;
 - в) увеличение доли нераспределенной прибыли за счет сокращения доли прибыли, распределенной среди акционеров, является положительным сигналом;
 - г) временное прекращение выплат дивидендов является отрицательным сигналом для акционеров.

Формы итогового и промежуточного контроля и требования при их проведении

Промежуточный контроль осуществляется на аудиторных занятиях в форме тестов и защиты рефератов, и имеет целью проверку усвоения знаний, формирование логики мышления, навыков.

Итоговые знания на экзамене оцениваются по 100-бальной системе, из которых 40 баллов – текущая аттестация, 20 – оценка работы в семестре, 40 баллов – знания, продемонстрированные при сдаче экзамена. Итоговая оценка складывается из суммы этих трех показателей.

7. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективного управления, его практическая значимость.
2. Рыночная среда и финансовый механизм предприятия.
3. Финансовый менеджмент как система управления. Финансовый механизм и его основные элементы.
4. Основные направления финансового менеджмента на предприятии.
5. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
6. Финансовые коэффициенты и финансовые пропорции, используемые в отчетности.
7. Методы расчета показателей денежного потока.
8. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски.
9. Характеристика отдельных теорий предпринимательского риска. Экономическое содержание предпринимательских рисков.
10. Современные классификации предпринимательских рисков.
11. Характеристика этапов управления предпринимательскими рисками. Характеристика основных методов уменьшения предпринимательского риска.
12. Основные методы количественной оценки предпринимательского риска. Характеристика основных методов компенсации рискованных потерь.
13. Управление ценами на предприятии.
14. Характеристика ценовой стратегии и тактики предприятия.
15. Методы и основные формы государственного финансового регулирования цен.
16. Методы определения базовой цены.
17. Формы и методы регулирования цен на предприятии.
18. Классификация затрат предприятия.
19. Цели и методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
20. Постоянные и переменные издержки. Методы их дифференциации.
21. Понятие, цели, задачи и принципы операционного анализа.
22. Оценка совокупного эффекта воздействия операционного и финансового рычагов.
23. Пути снижения совокупного риска предприятия.
24. Управление оборотными активами.
25. Понятие оборотных активов и основные принципы управления ими.
26. Система управления запасами.
27. Классификация дебиторской задолженности. Факторы, определяющие ее уровень на предприятии.
28. Бюджет денежных средств.
29. Определение целевых остатков денежных средств.
30. Финансирование текущей деятельности предприятия.
31. Сущность, состав текущих финансовых потребностей и особенности их финансирования.
32. Варианты стратегии финансирования текущих финансовых потребностей.
33. Потребность в краткосрочном финансировании и методы ее определения.
34. Основы организации финансового обеспечения.
35. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.
36. Характеристика собственных источников финансирования предприятия.
37. Роль банковского кредита в источниках финансирования. Коммерческий кредит и вексельный оборот.
38. Факторинг, механизм его действия.
39. Составляющие капитала и их цена.
40. Методы оценки стоимости капитала.
41. Целевая структура капитала и ее определение.
42. Дивидендная политика как составная часть политики распределения прибыли предприятия.
43. Теории дивидендной политики.
44. Факторы, определяющие дивидендную политику. Формы и процедура выплаты дивидендов.
45. Дивидендная политика и цена акций. Дробление, консолидация и выкуп акций.
46. Финансовое прогнозирование на предприятии: цели, задачи, методы.
47. Этапы финансового прогнозирования.

48. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия.
49. Инвестиционная стратегия предприятия.
50. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.

8. ГЛОССАРИЙ

Аваль (франц. *aval* — одобрение) — вексельное поручительство, согласно которому поручившееся лицо — авалист — принимает на себя ответственность за оплату векселя перед его владельцем. Часто авалистом выступает банк, который берет на себя ответственность (гарантирует) за выполнение вексельного обязательства своим клиентом перед его кредитором.

Агентские затраты (*agent costs*) — расходы, которые вынуждены осуществлять акционеры для контроля за деятельностью финансовых менеджеров. Существует три важнейшие категории агентских затрат: на проведение аудиторских проверок; расходы на создание организационной структуры; альтернативные затраты.

Агентские отношения (*agens relations*) — отношения, возникающие в тех случаях, когда один или несколько индивидуумов нанимают одного или нескольких агентов для оказания каких-либо услуг и затем наделяют агентов полномочиями по принятию решений. В финансовом менеджменте первичные агентские отношения — это отношения между акционерами и менеджерами и между кредиторами и акционерами, которых представляет финансовый менеджер.

Агрессивная стратегия финансирования (*agressiv financial strategy*) — стратегия финансирования оборотных активов фирмы, при которой фирма финансирует весь объем основных средств и некоторую долю постоянной части оборотных средств путем привлечения долгосрочных кредитов, а оставшуюся долю постоянной части оборотных активов и их переменную часть — при помощи краткосрочных кредитов.

Активы (*assets*) — совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих фирме (здания, сооружения, машины и оборудование, товарно-материальные запасы, банковские вклады, вложения в ценные бумаги, патенты, авторские права), в которые вложены средства собственников. Активы фирмы показывают, во что вложены средства компании, они отражают инвестиционные решения фирмы. Различают долгосрочные и текущие (краткосрочные) активы.

Активы долгосрочные (*long-term assets*) — основные средства, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения; нематериальные активы — интеллектуальный продукт, технологии, патенты и т. д.

Активы текущие (краткосрочные) (*current assets*) — малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, производственные запасы, готовая продукция, денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения фирмы.

Акционерное общество (*company*) — хозяйственное общество, образованное лицами, объединившими свое имущество и денежные средства в уставный капитал, который разделен на определенное число долей, закрепленных ценными бумагами — акциями. Акционеры отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Основными чертами акционерного общества является то, что оно имеет статус юридического лица, несет ответственность по своим обязательствам всем своим имуществом и имеет уставный капитал. Преимуществами акционерного общества как формы организации предпринимательства считаются возможность мобилизации денежных средств путем выпуска акций, а также ограничение риска вкладчика величиной взноса в уставный фонд. Акционерное общество осуществляет выпуск таких ценных бумаг, как акции, облигации и др. (см. *Ценные бумаги, Акция, Облигация*).

Управление акционерным обществом может иметь двух- или трехуровневую структуру. Двухуровневая структура включает общее собрание акционеров и правление. При трехуровневой структуре имеется наблюдательный совет. Собрание акционеров принимает решение относительно общей линии развития предприятия, изменений в Уставе общества, избрания правления и т. д. Правление осуществляет руководство текущей деятельностью общества. Наблюдательный совет контролирует деятельность правления.

Акционерное общество бывает открытым или закрытым. Акционерное общество закрытое — хозяйственное общество, в котором количество акционеров ограничено и не должно превышать 50. Акции закрытого акционерного общества распределяются среди ограниченного круга лиц (обычно учредителей), которые имеют преимущественное право приобретать акции, продаваемые другими акционерами. Акционерное общество открытое — хозяйственное общество, которое осуществляет свободную эмиссию и распределение новых акций среди неограниченного числа потенциальных акционеров, что создает возможность мобилизации значительного капитала.

Акция (*shares*, амер. *stock*) — ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом без установленного срока обращения, которая удостоверяет внесение ее владельцем доли в акционерный капитал общества и позволяет ему получать доход из прибыли общества, называемый дивидендом. Цена, по которой продаются и покупаются акции, называется курсом акции, который рассчитывается как отношение дивиденда к банковскому проценту, умноженное на 100. Существенное влияние на курс акций оказывает соотношение спроса и предложения акций на рынке ценных бумаг.

Акция привилегированная (*preference share*, амер. *preferred stock*) — акция, дивиденд на которую представляет собой заранее фиксированную сумму или процент от номинала и выплачивается в первую очередь в случае ликвидации компании. Владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общем собрании акционеров.

Акция простая (*ordinary share*, амер. *common stock*) — акция, позволяющая ее владельцу получать дивиденд в зависимости от результатов деятельности акционерного общества и голосовать на общем собрании акционеров.

Контрольный пакет акций (*controlling interest*) — количество акций, позволяющее управлять (контролировать) акционерным обществом. Теоретически контрольный пакет должен составлять 50 % выпущенных акций плюс одна акция. На практике достаточно иметь 5—10 % количества акций, поскольку зачастую происходит так называемое «распыление акций» среди огромного числа мелких акционеров, не имеющих права голоса на общем собрании.

Альтернативные затраты (*opportunity costs*) — выгода, потерянная вследствие неиспользования экономического ресурса в наиболее доходной из всех возможных видов деятельности. Например, при необходимости выбора из нескольких конкурирующих между собой и взаимоисключающих инвестиционных проектов выбор будет основываться на оценке альтернативных издержек, равных доходу, который можно было бы получить в результате второго по оптимальности варианта (т. е. наилучшего, от реализации которого пришлось отказаться).

Амортизация (*amortization, depreciation*) — процесс постепенного переноса стоимости основного капитала на производимый продукт.

Амортизация дегрессивная — замедленное списание оборудования, когда за базу принимается его остаточная стоимость. Этот метод позволяет снизить текущие издержки и повысить сегодняшнюю прибыль.

Амортизация линейная — метод списания амортизационных отчислений, при котором оно осуществляется пропорционально сроку службы оборудования, например 10 % ежегодно; это означает, что срок службы оборудования рассчитан на 10 лет, по истечении которых оборудование может быть заменено. **Амортизация ускоренная** — метод списания амортизационных отчислений, при котором в первые годы списывается больший процент стоимости оборудования, затем в последующие годы меньший, например 30 % в первый год службы оборудования, 25 % во второй год, 20 % в третий, 15 % в четвертый и 10 % в пятый.

Арбитраж (*arbitrage*) — разновидность спекулятивной операции на финансовых рынках, которая основана на использовании разницы в ценах на различных секторах рынка. Примером арбитража на российском рынке ценных бумаг в 1995—1997 гг. может быть скупка акций у членов трудовых коллективов предприятий, получивших акции по льготным ценам в ходе приватизации, с последующей перепродажей сформированных пакетов ценных бумаг на столичном рынке. Разница в ценах на мелкие пакеты и крупные на московском рынке достигала 150—200%.

Аренда (*leases*) — имущественный наем, договор, по которому арендодатель (*lessor*) предоставляет арендатору (*lessee*) имущество во временное пользование за определенное вознаграждение — арендную плату. Основные средства, сданные в аренду, числятся на балансе предприятия-арендодателя, и по ним производится начисление амортизации в общем порядке, но с выделением этих средств в обособленную группу на субсчете «Основные средства в аренде». У арендатора арендованные средства отражаются на забалансовом счете «Арендованные основные средства». Аналитический учет ведется по объектам основных средств, по их первоначальной стоимости (отраженной в договоре), по арендодателям.

Аренда машин и оборудования является одной из форм кредитования производителя без передачи права собственности на эти активы. Ставка аренды должна обеспечивать арендодателю получение прибыли не ниже средней нормы на вложенный капитал, а для арендатора стоимость аренды должна быть ниже стоимости банковского кредита на приобретение этих активов.

Асимметричная информация (*asymmetric information*) — дополнительные сведения, которыми

обладают финансовые менеджеры о состоянии и перспективах развития собственных фирм и на основании которых могут определить, что цена акций их фирмы завышена или занижена. Потенциальное влияние асимметричной информации на финансовые рынки продемонстрировано в работе Дж. Акерлофа «Рынок «лимонов»: Неопределенность качества и рыночный механизм», опубликованной в 1970 г.

Б

Баланс предприятия (*balance sheet*) — одна из основных форм отчетности, состоящая из ряда счетов, показывающих финансовое положение организации на определенную дату. Баланс состоит из трех разделов: активы, обязательства и собственный капитал. Активы всегда должны быть равны сумме обязательств и собственного капитала. Это равенство называется основным балансовым уравнением.

Банк (*bank*) — кредитно-финансовая организация, которая сосредоточивает временно свободные денежные средства (вклады), предоставляет их во временное пользование в виде кредитов (займов, ссуд), посредничает во взаимных платежах и расчетах между предприятиями, учреждениями или отдельными лицами, регулирует денежное обращение в стране, включая выпуск (эмиссию) новых денег (функция только Центрального банка). Двухуровневая банковская система России представлена: Центральным банком и коммерческими банками.

Банковская ссуда (*bank loan*) (см. *Кредит банковский*) — второй по важности (после коммерческого кредита) источник краткосрочного кредита. Обычно банковские ссуды отражены в разделе «векселя к оплате», но форма отражения в отчетности может быть и иной, тогда в балансе появится другая строка — «краткосрочные ссуды». Банковские ссуды используются компаниями шире, чем коммерческий кредит, потому что возникают не спонтанно.

Банковский процент (*bank rate*) — одна из форм процента по кредитам, при которой кредитором выступает банковское учреждение. Выделяются проценты: депозитный, по кредитам, по межбанковским кредитам. Уровень банковского процента определяется договором между участниками сделки. Основой, к которой стремится процент на макроэкономическом уровне, является средняя норма прибыли.

Биржа фондовая (*stock exchange*) — организованный рынок, на котором осуществляются сделки с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами и деятельность которого контролируется государством. Через фондовую биржу мобилизуются средства для долгосрочных инвестиций в экономику и для финансирования государственных программ. На фондовой бирже происходит купля-продажа акций, облигаций акционерных компаний, облигаций государственных займов и других ценных бумаг и их производных. В ходе торгов устанавливается курс ценных бумаг, обращающихся на бирже, который определяется приносимым доходом (в виде дивиденда или процента), уровнем ссудного процента и соотношением спроса и предложения на рынке ценных бумаг. Сегодня фондовые биржи имеются в 60 странах мира.

Бюджет денежных средств (кассовый план) (*cash budget*) — план выплат и поступлений денежных средств за определенный период. Он служит для прогнозирования временного избытка и дефицита денежных средств и, таким образом, является инструментом планирования в процессе управления денежными средствами.

Бюджетирование (планирование) **капиталовложений** (*budgeting*) — план капитальных затрат (бюджет капиталовложений), который определяет планируемые расходы на основные средства. В основе бюджета капиталовложений заложен анализ доступных инвестиционных проектов и выбор из них наиболее приемлемых и эффективных. Поскольку речь идет об основных средствах, срок службы которых рассчитан на несколько лет, при планировании капитальных вложений особое значение приобретает процесс дисконтирования, которым пренебрегают при анализе оборотного капитала (см. *Дисконтирование*).

В

Варрант (нем. *warrant*) — гарантирование какого-либо события, в частности ценная бумага, дающая право владельцу продать или купить фиксированную сумму финансовых инструментов (ценных бумаг) в течение определенного периода. Не дает право на проценты или дивиденды, не обладает правом голоса, не предусматривает погашения. Выпускается с целью страхования, если инвестор не вполне уверен в качестве ценных бумаг. Обычно варранты выпускаются вместе с облигационным займом данной компании, этим достигается: а) привлекательность облигационного займа, т. е. успешность его реализации, б) возможность увеличить уставный капитал в случае исполнения варрантов.

Вексель (нем. *wechsel* — обмен) — ценная бумага в виде обязательства, составленного в письменной форме и по определенной форме. Вексель является одной из наиболее перспективных и распространенных форм коммерческого кредитования. Вексель дает лицу, которому он выдан (кредитору), именуемому векселедержателем, безусловное поддерживаемое законом право на получение (возврат) предоставленного им на фиксированный срок и на определенных условиях денежного долга. Вексель, выписанный предприятием, считается менее надежным, поэтому он может быть поддержан банковской гарантией в форме авалья (см. *Аваль*).

Вексель переводной (тратта) (*bill of exchange*) — вексель, содержащий письменный приказ векселедателя (трассанта) плательщику по векселю (трассату) оплатить векселедержателю указанную сумму в определенный срок.

Вексель простой (*bill*) — вексель, который удостоверяет обязательство заемщика уплатить указанный долг в оговоренный срок.

Вексель товарный (торговый) (*commercial bill*) — вексель, выданный под оплату товара, обязательство об оплате партии товара, поставленного на определенных условиях в соответствии с заключенным торговым контрактом. Представляет одну из форм коммерческого кредита.

Взвешенная средняя стоимость капитала (*weighted average cost of capital, WACC*) — сумма стоимости заемного капитала, скорректированной на величину налогового щита, стоимости капитала по привилегированным акциям и стоимости собственного обыкновенного капитала. Каждая составляющая определяется стоимостью соответствующей части капитала, умноженной на их долю в общей сумме капитала фирмы.

Внеоборотные активы (*noncurrent assets*) — включают в себя основные средства — *fixed assets (property, plant, equipment at cost)* (основные средства представляют собой общую первоначальную стоимость, которую фирма заплатила за приобретение своих основных производственных средств, включая землю (*land*), промышленные сооружения и оборудование) за минусом начисленной амортизации (*accumulated depreciation*), инвестиции в ценные бумаги других фирм (*investments, financial assets*), нематериальные активы (*Other Noncurrent assets — intangibles*): расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (*research & development*), патентные права, организационные расходы на зарплату, обучение, регистрацию и другие расходы до начала регулярной деятельности, патенты (*patents*), торговые марки (*trademarks*) и так называемый гудвилл (репутация) (*goodwill*).

Гипотеза эффективности рынков (*Effect Markets Hypothesis, EMH*) — теория, разработанная в работах Ю. Фамы в конце 1950-х гг., который выделяет три формы эффективности рынка капитала — сильной, умеренной и слабой, в зависимости от степени информированности рынков. Эффективный рынок — рынок, в ценах которого отражена вся известная и доступная информация. Основной вывод концепции эффективных рынков капитала заключается в том, что средняя доходность финансовых операций равна нулю, т. е. *стоимость фирмы может быть увеличена только за счет операций на рынке материальных товаров и услуг*. Различия в ожидаемой доходности финансовых активов той или иной компании, что является источником сверхдоходов, определяются исключительно различиями в степени риска, оценить который должен финансовый менеджер.

Д

Дебиторская задолженность (*accounts receivable*) — сумма долгов, причитающихся фирме со стороны других предприятий, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами, представлена в виде счетов, отражающих задолженность других компаний. Обычно это товары и услуги проданные, но не оплаченные, например продажа в кредит. Часто рассчитывают чистую дебиторскую задолженность как разницу между фактической суммой и резервом по сомнительным долгам.

Денежные средства (*cash*) — аккумулированные в наличной и безналичной формах деньги (в кассе предприятия и на расчетном счете в банке), обладающие наивысшим уровнем ликвидности. Кроме того, в состав денежных средств, согласно западной методике, часто включают такие денежные эквиваленты, как легко реализуемые ценные бумаги (*marketable securities*) (см. *Легко реализуемые ценные бумаги*).

Дивидендная политика (*dividend policy*) — решения фирмы относительно распределения полученной прибыли. Дивиденды выплачиваются из прибыли, оставшаяся часть которой реинвестируется в активы компании и является внутренним, а значит, и относительно дешевым источником финансирования деятельности компании. Реинвестирование прибыли позволяет избежать дополнительных расходов, например при выпуске новых акций, а также сохранить сложившуюся

систему контроля за деятельностью компании со стороны ее владельцев, поскольку число акционеров не меняется. Существует несколько теорий, определяющих дивидендную политику фирмы: теория существенности дивидендной политики, теория иррелевантности дивидендов и теория налоговой дифференциации. На выбор дивидендной политики оказывает влияние большое количество противоречивых факторов, среди которых можно выделить: юридические ограничения такие, как оговорки в контрактах по выпуску облигаций, инвестиционные возможности фирмы, наличие свободных денежных средств у компании, доступность и стоимость средств от других источников, налоговые ставки, желание акционера иметь текущий доход и информационный эффект или эффект сигнализации изменений дивиденда и т. д.

Дивиденды (лат. *dividendus* — подлежащий разделу) — часть прибыли акционерного общества, которую оно распределяет между акционерами и выплачивает им ежегодно в соответствии с имеющимися у них акциями пропорционально взносам в акционерный капитал. Размер дивидендов, выплачиваемых по привилегированным акциям, фиксирован заранее в виде процента от прибыли компании или от номинала; дивиденды по обыкновенным акциям могут меняться в зависимости от прибыльности акционерного общества и направлений использования полученной прибыли. Дивиденды — это доход акционеров, получение которого сигнализирует о том, что компания работает успешно. Исходя из модели Гордона, чем больше ожидаемый дивиденд и чем выше темп его прироста, тем больше стоимость акции и, соответственно, выше благосостояние акционеров (см. *Теория существенности дивидендной политики*).

Дисконтирование (*discounting*) — приведение стоимости будущих затрат и доходов к нынешнему периоду времени, установление сегодняшнего эквивалента суммы, выплачиваемой в будущем. Сложность анализа инвестиций заключается в необходимости сопоставления двух потоков — затрат и будущих доходов. Полезность доходов, получаемых в будущем, считается меньшей, чем сегодняшняя: на текущие доходы к будущему можно получить проценты. Поэтому необходимо пересчитывать будущие поступления путем дисконтирования.

Единичный риск проекта (см. *Риск проекта единичный*).

Заемное финансирование (обязательства) (*liabilities*) — финансирование долгосрочных инвестиционных решений за счет облигационных займов, банковских кредитов, займов других организаций. Основными источниками привлеченных средств являются: ссуды банков; специфический вид кредитования, предусмотренный Законом «Об инвестиционном налоговом кредите», введенным в действие в 1993 г., — это отсрочка налогового платежа; заемные средства (ссуды юридических лиц под долговые обязательства — долговые расписки); средства от продажи облигаций (именных и на предъявителя) и других ценных бумаг другим компаниям; кредиторская задолженность (коммерческий кредит сроком более года); относительно новой формой заемного финансирования можно считать лизинговое финансирование за счет вкладов лизингодателей (см. *Инвестиционный налоговый кредит, Облигации, Коммерческий кредит, Лизинг*).

Закладная (*mortgage*) — юридический документ, свидетельствующий о залоге должником принадлежащего ему недвижимого имущества в виде земли, дома, строений. Закладная выдается кредитору (лицу, давшему деньги в долг) и находится у него до окончательного расчета с должником. В случае неуплаты долга в срок кредитор обладает правом продать заложенное имущество, стать его собственником.

И

Издержки (*costs*) — затраты на приобретение вводимых экономических ресурсов. Для оценки деятельности фирмы определяющее значение имеет категория вмененных (альтернативных) издержек, которые определяются как экономические издержки. Они делятся прежде всего на внешние и внутренние издержки. Другая классификация основана на зависимости затрат от объема производимой продукции. Этот критерий разделяет издержки на постоянные и переменные. Достаточно новым является введение в экономическую теорию понятия транзакционных издержек.

Издержки вмененные (альтернативные) (*alternativ costs*) — стоимость ресурса, выбранного для производства товара, при наилучшем из всех возможных вариантов использования данного ресурса.

Издержки внешние (*payble costs*) — это выплаты аутсайдерам, т. е. поставщикам финансовых и трудовых ресурсов, сырья, топлива, услуг и т. д.

Издержки внутренние (или неоплаченные) (*nonpayble costs*) — это стоимость собственного ресурса. Они равны денежным выплатам, которые могли бы быть получены за самостоятельно используемый ресурс, если бы его собственник вложил этот ресурс в чужое дело. Во внутренние

издержки включается и нормальная прибыль, чтобы удержать предпринимательский талант в данной сфере деятельности, а также средняя прибыль по отрасли.

Издержки переменные (*variable costs*) — издержки, величина которых меняется вместе с изменением объема производства (стоимость сырья, материалов, электроэнергии, а также заработная плата работников).

Издержки постоянные (*fixed costs*) — денежные затраты, которые не меняются в зависимости от объема производства в краткосрочном периоде (арендные платежи, отчисления на амортизацию, оплата займов, оплата управляющих и т. д.). **Издержки транзакционные** (*transaction costs*) — издержки, связанные с затратами, сопутствующими процессу совершения сделок и передаче прав собственности на товар, т. е. затратами на поиск информации о ценах, о контрагентах хозяйственных сделок и ценовых ожиданиях, издержками заключения хозяйственных договоров, контролем за их исполнением и уровнем качества, издержками по правовому регулированию прав собственности и т. д.

Издержки экономические (*economic costs*) — выплаты, которые фирма должна обеспечить поставщику ресурсов для того, чтобы использовать их в данном, а не в альтернативных производствах. Экономические издержки делятся на внешние (явные) и внутренние (неявные). Смысл и внешних, и внутренних издержек — привлечь и удержать необходимые для производства ресурсы именно в данном виде деятельности. Чтобы вычислить экономические (альтернативные, вмененные) издержки фирмы, необходимо для каждого вводимого фактора производства оценить в денежной форме ту выгоду, которую фирма упустила, используя ресурс данным, а не другим, возможно наилучшим, альтернативным путем.

Издержки по содержанию запасов (*cost of inventories warehousing*) — затраты, которые включают расходы на хранение и перевозку, а также упущенную выгоду от средств, вложенных в избыточные запасы. Издержки по содержанию запасов включают также дополнительный ущерб от угрозы старения, естественные убыли, усушки и прочее. Издержки по содержанию запасов учитываются при определении оптимального размера заказываемых запасов (см. *Оптимальный размер заказываемых запасов*).

Имитационная модель оценки риска (*immitational risk model*) — модель, связанная с корректировкой денежных потоков и последующим расчетом *NPV* (чистой приведенной стоимости) для всех вариантов вложения средств. Методика данной модели такова: по каждому проекту строят три его возможных варианта развития: пессимистический, наиболее вероятный, и оптимистический; по каждому варианту рассчитывается соответствующий показатель *NPV*, и далее для каждого проекта рассчитывается размах вариации *NPV* как разница между показателями оптимистического и пессимистического вариантов. Из двух сравниваемых проектов более рисковым считается тот, у которого размах вариации *NPV* больше.

Инвентаризация (*inventarization*) — периодический переучет наличного имущества, товаров на фирме с целью проверки их наличия и сохранности, а также установления их соответствия ведомостям учета материальных ценностей.

Инвестирование (*investing*) — процесс пополнения и увеличения капитальных фондов, приток нового капитала в фирму в данном году.

Инвестиции (*investments*) — денежные средства, вкладываемые фирмой в основной капитал фирмы, финансовые активы и нематериальные активы предприятия. Различают инвестиции валовые и чистые, прямые и портфельные.

Инвестиции валовые (совокупные) (*total capital investments*) — общий приток финансовых средств в компанию. Валовые инвестиции представляют собой сумму амортизации (возмещения затраченных в текущем году капитальных средств) и чистых инвестиций (увеличения объема использования капитала).

Инвестиции в нематериальные активы (*intangibile investments*) — вложения фирмы в такие нематериальные активы, как патенты, лицензии, товарные знаки и т. д., в том числе франчайзинг (см. *Франчайзинг*).

Инвестиции в основной капитал (капиталообразующие) (*capital investments*) — вложения денежных средств на: возмещение выбывающего основного капитала; расширение производственных мощностей; модернизацию существующего производственного парка.

Инвестиции в финансовые активы (*financial investments*) — вложение денежных средств в операции с ценными бумагами других компаний (в том числе филиалов, дочерних компаний и т. д.).

Инвестиции портфельные (*portfolio investments*) — вложения фирмы в ценные бумаги других

компаний или государства с целью получения дохода либо в других целях, исключая установление контроля над другой компанией, например операции с мелкими пакетами ценных бумаг.

Инвестиции прямые (*direct investment*) — вложения фирмы в уставный капитал другой компании с целью установления контроля над ней, к примеру приобретение контрольного пакета акций корпорации, а также вложения в новые физические активы (основной капитал) — так называемые капиталобразующие инвестиции.

Инвестиции чистые (*net capital investments*) — средства, направленные на модернизацию основных средств компании и расширение ее деятельности. Чистые инвестиции равны разности валовых инвестиций фирмы и амортизации (идущей на возмещение выбывших основных средств).

Инвестиционная деятельность (*investing activity*) — деятельность компании, которая включает поступление и использование денежных средств, связанные с приобретением или продажей долгосрочных активов.

Инвестиционный налоговый кредит (*investment credit*) — специфический вид кредитования, предусмотренный Законом «Об инвестиционном налоговом кредите», введенным в действие в 1993 г., — это отсрочка налогового платежа. Предприятие может уменьшить сумму налогов на кредиты, но она не должна снижать общую сумму налога более чем на 50 %. Для оформления налогового кредита необходимо заключить договор с налоговой инспекцией.

Инвестиционный проект (*investment project*) — экономический проект, осуществление которого требует предварительного значительного вложения капитала, окупающегося после завершения проекта.

Инвестиционные проекты, направленные на снижение издержек — проекты, необходимые для поддержания конкурентоспособности фирмы (направленные на совершенствование применяемых технологий, повышение качества продукции и услуг, улучшение организации труда и управления и т. д.).

Инвестиционные проекты обязательные — проекты, необходимые для того, чтобы фирма могла продолжать свою деятельность (направленные на снижение вредного влияния на окружающую среду, улучшение условий труда, выполнение условий правительственных указаний, трудовых соглашений или условий страховой политики и т. д., «принудительные» или «бесприбыльные» инвестиционные проекты). **Инвестиционные проекты, связанные с расширением и обновлением фирмы** — проекты, необходимые для поддержания рентабельности активов в связи с их естественным старением, а также при расширении бизнеса, разработке новых товаров и услуг и т. д.

Индекс рентабельности инвестиций (*PI — Profitability Index*) — показатель отношения накопленных дисконтированных доходов к вложенному капиталу. В отличие от чистой приведенной стоимости, индекс рентабельности является относительным показателем. Благодаря этому он очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих приблизительно одинаковые значения чистой приведенной стоимости (*NPV*), либо при комплектовании портфеля инвестиций.

Инкассация наличности (*cash collecting*) — процесс получения денежных средств за реализованную продукцию. Коэффициент инкассации рассчитывается на основе анализа денежных поступлений от погашения дебиторской задолженности прошлых периодов и позволяет определить процент безнадежных долгов.

Использование денежных средств (*using of cash*) — деятельность, предусматривающая расход наличности, которая отражается в изменении некоторых статей баланса фирмы, в частности: уменьшении задолженности и уменьшении собственных средств (например, погашение кредитов, займов, выкуп акций и т. д.), а также увеличении активов (например, покупка основных средств, производственных запасов и т. д.). Выплата дивидендов на собственные акции также рассматривается как использование денежных средств.

Источники денежных средств (*sources of cash*) — деятельность, обеспечивающая поступление наличности, которая отражается в изменении определенных статей баланса, в частности: увеличение задолженности и увеличение собственных средств (например, получение займа, банковские ссуды, дополнительный выпуск обыкновенных акций), а также уменьшение активов (например, продажа части запасов, основных фондов, погашение дебиторской задолженности и т. д.).

К

Капитал (*capital*) — совокупность средств, необходимых для ведения предпринимательской деятельности, прежде всего для организации и осуществления производства и коммерческой деятельности. Капитал выступает в трех функциональных формах: денежной, производственной и товарной. Движение, в процессе которого капитал последовательно переходит из одной формы в

другую и возвращается к исходной форме, называется *кругооборотом капитала*. Учет функциональных форм капитала позволяет разделить весь капитал фирмы на основной и оборотный. Основной и оборотный капитал по разному участвуют в формировании издержек предприятия. *Оборотный капитал (current capital)* — полностью потребляется в течение одного производственного цикла и полностью переносит свою стоимость на готовый продукт. *Основной капитал (fixed capital, noncurrent capital)* — та часть капитала, которая длительное время (обычно более года) участвует в процессе производства. Его стоимость переносится по частям за несколько кругооборотов. Формирование издержек основного капитала представляется двумя взаимосвязанными процессами: износом и амортизацией.

Капитализированная стоимость (capitalized value) — денежный эквивалент актива, который приносит регулярный доход, рассчитываемый исходя из преобладающих процентных ставок. Понятие капитализированной стоимости обычно используется в случае, когда невозможно определить цену актива другим способом. Капитализированная стоимость не всегда отражает истинную стоимость актива. Смысл расчета капитализированной стоимости заключается в определении количества денег, которое нужно положить в банк, чтобы они приносили доходы в размере не меньшем, чем если бы этот актив оставался в собственности владельца. В общем случае понятие капитализации означает приращение дохода.

Комбинированный (операционно-финансовый) леверидж (operating-financial leverage) — показатель, характеризующий взаимосвязь трех показателей: выручки, расходов производственного и финансового характера и чистой прибыли. Данные для расчета комбинированного рычага берутся из отчета о прибылях и убытках компании. Комбинированный рычаг (леверидж) определяется как степень операционного рычага, помноженная на степень финансового рычага.

Коммерческая бумага (commercial paper) — необеспеченные краткосрочные обязательства (простой вексель), выпускаемые большими и мощными в финансовом отношении компаниями, как правило, достоинством 100 000 долл. (или больше) до 1 млн долл. с процентной ставкой на 1,5—2,5 % ниже «прайм-рейт» (ставка по кредитам первоклассным заемщикам).

Компаундинг (compounding) — начисление сложного процента. Сложный процент представляет собой общую стоимость дохода от инвестирования или депозита (вклада), рассчитанную как сумма средств, вложенных в проект или банк, плюс процент на вложенную сумму. Причем в каждом следующем году процент начисляется не на первоначальную сумму, а на уже увеличенную.

Компенсационный остаток (compensation reserves) — депозитные счета, установленные в размере от 10 до 20 % суммы займа, которые банки требуют держать на счете своего клиента. Компенсационные остатки повышают фактическую ставку процента по банковским займам, которая начисляется на всю сумму, включающую и компенсационный остаток, тогда как фирма может снять со счета лишь оставшуюся сумму.

Консервативная стратегия финансирования (conservativ strategy of financing) — финансирование постоянной части оборотных средств и некоторой доли их переменной части при помощи долгосрочных обязательств и спонтанной кредиторской задолженности (если такая вообще возникает). Т. е. фирма использует лишь незначительный объем планового краткосрочного кредита только в моменты, когда потребность в средствах достигает пика. В период затишья резервные средства сохраняются в виде высоколиквидных ценных бумаг, которые в случае возникновения финансовых потребностей, превышающих обычный уровень, будут обращены в денежные средства. Суперконсервативная стратегия предполагает замораживание средств в товарно-материальных запасах. Это политика с минимальной долей риска.

Корпорация (лат. corporatio — объединение, сообщество) — широко распространенная в развитых странах форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность и сосредоточение функций управления в руках высших менеджеров, работающих зачастую по найму, принимающая статус юридического лица. Корпорации могут быть как частными, так и государственными. Главное отличие корпорации от индивидуального предпринимательства и различного рода партнерств заключается в системе налогообложения. Налогом облагается прибыль корпорации — с компании взимается корпорационный налог, затем часть оставшейся прибыли корпорации распределяется в виде дивидендов между акционерами, которые вновь подвергаются налогообложению (облагаются подоходным налогом). В США корпорациями считаются не только крупные, но и мелкие компании с числом акционеров менее 35, такие компании в Америке называют «корпорациями С». В США такие корпорации имеют право платить вместо корпорационного налога только личный подоходный налог с каждого акционера. Понятию корпорация

в России ближе всего понятие акционерного общества.

Коэффициент эффективности инвестиций (бухгалтерской нормы рентабельности, уровень доходности) (*Accounting Rate of Return, ARR*) — отношение среднегодовой прибыли к средней величине инвестиций (в процентах). Доход характеризуется показателем чистой прибыли, т. е. средней за период жизни проекта чистой бухгалтерской прибыли. Затраты представляют собой среднюю величину инвестиций. Если по истечении срока реализации проекта все капитальные затраты будут списаны, то исходная сумма капиталовложений делится на 2, и, если предполагается наличие ликвидационной стоимости, то ее оценка тоже должна быть учтена.

Коэффициенты ликвидности компании (*ratio of liquidity*) — относительные показатели, позволяющие ответить на вопросы: будет ли фирма в состоянии погасить в срок свои обязательства, будет ли компания испытывать трудности при выполнении этих обязательств (см. *Ликвидность*).

Коэффициент абсолютной ликвидности (*absolut current ratio*) — отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам.

Коэффициент быстрой текущей ликвидности (*quick ratio*) — отношение ликвидной части оборотных активов к краткосрочным пассивам. Это частный случай коэффициента текущей ликвидности, раскрывающий отношение наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности), которая рассчитывается как разница оборотных средств и запасов к краткосрочным пассивам.

Коэффициент текущей ликвидности (*current ratio*) — отношение оборотных средств к краткосрочным пассивам. Поскольку этот коэффициент показывает, в какой мере краткосрочные пассивы покрываются активами, которые можно обратить в денежные средства в течение определенного периода времени, примерно совпадающими со сроками погашения этих пассивов, его используют как один из основных показателей платежеспособности.

Чистый оборотный капитал (*net current capita!*) — разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

Коэффициенты рентабельности (*ratio of effectiveness*) — показатели обобщенной характеристики эффективности работы компании в целом, отражающие, насколько прибыльна деятельность компании.

Коэффициент генерирования доходов (*basic earning power, BEP*) — отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к активам компании; показывает, сколько прибыли принесла каждая денежная единица, вложенная в активы компании. Используется для сравнения деятельности предприятий, находящихся в разных налоговых условиях.

Рентабельность активов (*rate of return on total assets, ROA*) — отношение чистой прибыли, доступной держателям обыкновенных акций, к среднегодовой стоимости активов. Этот коэффициент показывает, сколько денежных единиц потребовалось фирме для получения одной денежной единицы прибыли независимо от источника привлечения этих средств.

Рентабельность реализованной продукции (*profit margin on sales*) — отношение чистой прибыли, доступной владельцам обыкновенных акций, к выручке от реализации. По этому показателю узнают, сколько денежных единиц чистой прибыли принесла каждая денежная единица реализованной продукции.

Рентабельность собственного капитала (*rate of return on common equity, ROE*) — отношение чистой прибыли обыкновенных акционеров к обыкновенному акционерному капиталу. Этот показатель характеризует отдачу на сделанные акционерами инвестиции, позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками, и сравнить с возможным получением дохода от вложения этих средств в другие ценные бумаги.

Коэффициенты рыночной активности фирмы (*ratio of market activity*) — показатели, характеризующие положение фирмы на рынке ценных бумаг. Они соотносят рыночную цену акции фирмы с ее учетной ценой и доходом на акцию. **Коэффициент выплат дивидендов** (*dividends/earnings per share*) — показатель доли выплачиваемых дивидендов в чистой прибыли на акцию. Особенностью анализа данного показателя является то, что не существует «плохого» или «хорошего» уровня. Наиболее общим критерием является то, что он не должен превышать единицы. Если это условие выполняется, то делают вывод, что компания заработала достаточно прибыли для выплаты дивидендов (см. *Дивидендная политика*).

Коэффициент котировки акции (*market/book, M/B*) — отношение рыночной цены акции к ее балансовой стоимости. Балансовая стоимость акции определяется отношением обыкновенного

акционерного капитала к числу обыкновенных акций в обращении.

Коэффициент ценности акции (*price earnings ratio*) — отношение рыночной цены акции к доходу на одну акцию, если этот показатель ниже среднеотраслевого, то руководству компании следует задуматься о причинах заниженной оценки акций своей компании на рынке ценных бумаг. Этот коэффициент показывает, сколько хотят платить инвесторы за доллар объявленной прибыли.

Коэффициенты управления активами компании (коэффициенты деловой активности) (*ratio of business activity*) — относительные показатели, предназначенные для оценки эффективности использования активов фирмы и позволяющие ответить на вопрос: оптимален ли объем тех или иных активов компании с позиции выполнения текущей производственной программы.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в днях (*days sales outstanding, DSO*) — средний промежуток времени, в течение которого фирма, продав свою продукцию, ожидает поступления денег. Рассчитывается как отношение дебиторской задолженности к средней ежедневной выручке от реализации (выручка от реализации, деленная на 360 дней).

Коэффициент оборачиваемости запасов (*inventory turnover*) — отношение выручки от реализации к запасам; отражает скорость реализации товарно-материальных запасов компании. Чем выше этот показатель, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем устойчивее считается финансовое положение фирмы, что особенно актуально при наличии значительной задолженности. **Коэффициент ресурсоотдачи** (*total assets turnover*) — отношение выручки от реализации ко всем активам баланса; отражает оборачиваемость средств, вложенных во все активы фирмы. Характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, т. е. показывает, во сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде выручки, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов.

Коэффициент фондоотдачи (*fixed assets turnover*) — отношение объема реализованной продукции (выручка от реализации) к среднегодовой стоимости основных средств; характеризует оборачиваемость средств, вложенных в основные средства.

Коэффициенты управления источниками средств (*ratio of capital structure*) — показатели, характеризующие структуру капитала, т. е. соотношение заемных и собственных средств. Показатели структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. **Доля заемных средств** в общей сумме источников финансирования (*debt-to-assets, D/A*) — отношение заемных средств к сумме активов. Показывает, какая доля активов профинансирована за счет заемных средств. В состав заемных средств включаются кратко- и долгосрочные обязательства.

Коэффициент капитализации (*debt-to-equity, D/E*) — пропорция между заемными средствами (суммой обязательств) и собственным капиталом. Обратный ему показатель финансового левериджа рассчитывается как отношение собственного капитала к заемным средствам (см. *Финансовый леверидж*).

Коэффициент покрытия (коэффициент обеспеченности процентов к уплате) (*times interest earned, TIE*) — отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к сумме процентов к уплате. Он отражает степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставленный кредит.

Коэффициент собственности (*equity-to-assets, E/A*) — отношение собственного капитала к активам; показывает, какая доля активов была профинансирована за счет собственных средств. Уровень, характеризующий достаточно стабильное финансовое положение при прочих равных в глазах инвесторов и кредиторов условиях, достигнет 60 %, что считается защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности предприятия и гарантией получения кредитов.

Краткосрочные вложения (*shot-term investments*) — счета и депозитные вклады под проценты, которые предполагают увеличение дохода от свободных денежных средств, а также вложения в краткосрочные (невысоколиквидные) ценные бумаги других компаний.

Кредит (заем, ссуда) (*loan, credit*; лат. *credio* — верить) — деньги, товар или другой актив, предоставляемый кредитором заемщику, обычно на определенный срок на условиях возвратности, чаще всего с выплатой заемщиком процента за пользование кредитом. Разнообразные виды кредитов различаются по форме, срокам предоставления, условиям выплаты процентов и погашения. Кредит выражает экономические отношения между кредитором и заемщиком, которые обычно отражаются в кредитном договоре.

Кредит банковский — основная форма кредита, при которой кредиторами выступают банки. Для предприятий банковские ссуды — это второй по важности (после коммерческого кредита) источник финансирования их деятельности. Соглашение о кредите обычно оформляется подписанием кредитного договора, в котором оговариваются сумма кредита, ставка процента, условия возврата (общей суммой или выплатой по частям), обеспечение кредита (залог, который может быть внесен, например, в виде ценных бумаг, недвижимости или других материальных ценностей), различные другие условия. Когда обязательство подписано, банк зачисляет на текущий счет заемщика требуемую сумму. Для получения кредита заемщик подает в банк необходимые документы: заявку с указанием цели получения кредита, суммы и срока, на который он испрашивается; учредительные документы заемщика; финансовую отчетность; карточку с образцами подписей и печати.

Кредит коммерческий (см. *Кредиторская задолженность*).

Кредит револьверный (соглашение о возобновлении кредита) (*revolving credit, open-end credit*) — формальная кредитная линия, часто используемая крупными фирмами. По этому договору банк обязан в течение определенного периода времени предоставлять фирме кредиты в определенных пределах. Если фирма не добывает кредит, она обязана выплачивать комиссионные за невыбранную часть кредита в размере около 0,25 % не востребовавшей части. При револьверном кредите возникает юридическое обязательство банка предоставлять оговоренную сумму и получать за это комиссионные.

Кредитная история компании (*credit history of company*) — отчет о кредитных операциях потенциального или уже существующего клиента, содержащий следующую информацию:

1. Сводный балансовый отчет и отчет о прибылях и убытках.
2. Ряд ключевых коэффициентов с информацией о тенденциях развития предприятия.
3. Информацию, полученную от банков и поставщиков компании о том, быстро или медленно она платит, и о том, не просрочивала ли она платежи в последнее время.
4. Описание физического состояния операций компании.
5. Описание биографий владельцев компании, включая любые прежние банкротства, судебные иски, обман и т. п.

Кредитная линия (*credit line*) — формальное или неформальное соглашение между банком и заемщиком, определяющее максимальную величину кредита, которую банк может предоставить данному клиенту.

Кредитная политика (*credit policy*) — комплекс решений, включающих срок действия кредита компании, стандарты кредитоспособности, порядок погашения покупательской задолженности и предполагаемые скидки. Кредитная политика определяется четырьмя показателями: срок предоставления кредита; стандарты кредитоспособности; политика сбора платежей определяется степенью лояльности по отношению к клиентам, задерживающим выплаты, с точки зрения предоставления кредита вновь; возможность предоставления скидок.

Кредиторская задолженность (коммерческий кредит) (*bills payable, accounts payable*) — межфирменный долг, возникающий в результате продаж в кредит и регистрируемый продавцом как дебиторская задолженность и покупателем — как кредиторская задолженность. Это самая крупная отдельная категория краткосрочного долга, представляющая около 40 % краткосрочных обязательств средней нефинансовой корпорации. У мелких компаний эта доля несколько больше, поскольку мелкие компании часто не имеют права на финансирование из других источников, они в основном полагаются на коммерческий кредит.

230

Кредит торговый «бесплатный» — часть коммерческого кредита, который можно получить в течение срока действия скидки.

Кредит торговый «платный» (дорогостоящий) — часть коммерческого кредита, численно равная сумме превышения кредита над бесплатным кредитом. Ценой дорогостоящего кредита является цена отказа от скидки.

Курсовая стоимость акции (рыночный курс акций, рыночная цена акции) (*price of share*) — сконцентрированная оценка ценных бумаг компании всеми участниками рынка ценных бумаг. Показатель рыночной цены акции является наиболее объективной характеристикой благосостояния собственников предприятия, поскольку только он отражает: размер прибыли на акцию в настоящее время, период получения прибыли, степень риска прекращения выплаты прибыли, особенности дивидендной политики. Курс акций выполняет роль индикатора степени эффективности деятельности фирмы, он показывает, насколько хорошо руководство фирмы управляет ею от имени держателей

акций.

Л

Лeverидж (рычаг) (*leverage*) — небольшая сила, с помощью которой можно перемещать довольно тяжелые предметы; некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей. Процесс управления активами, направленный на возрастание прибыли, характеризуется в финансовом менеджменте категорией лeverиджа. Различают три вида лeverиджа: производственный (операционный), финансовый и комбинированный (см. *Операционный (производственный) лeverидж*; *Финансовый лeverидж*, *Комбинированный (операционно-финансовый) лeverидж*).

Легкорезализуемые ценные бумаги (*marketable security*) — ценные бумаги, которые можно быстро продать по цене, близкой к их рыночным котировкам. Обычно они приносят значительно меньший доход, чем функционирующие активы, однако фирмы держат некоторый пакет легкорезализуемых ценных бумаг по двум причинам: 1) они используются в качестве денежных эквивалентов, 2) они применяются для временного инвестирования денежных средств.

Лизинг (*leasing*) — финансовая сделка по использованию имущества через аренду. Если предприятие не имеет свободных средств на покупку оборудования, оно может обратиться в лизинговую компанию. В соответствии с заключенным договором лизинговая компания полностью оплачивает производителю (или владельцу) оборудования его стоимость и сдает в аренду предприятие покупателю с правом выкупа (при финансовом лизинге) в конце аренды. Таким образом, предприятие получает долгосрочную ссуду от лизинговой фирмы, которая постепенно погашается в результате отнесения платежей по лизингу на себестоимость продукции. Лизинг позволяет предприятию получить оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая средства от оборота. В рыночной экономике использование лизинга составляет 25—30 % от общей суммы заемных средств.

Ликвидность (*liquidity*) — способность ценностей превращаться в деньги. Деньги являются абсолютно ликвидными средствами. Ликвидность можно рассматривать с двух сторон: как время, необходимое для обращения ценностей в денежную форму, или как вероятность продать некие активы по определенной цене. Для оценки ликвидности фирмы используются различные показатели: коэффициент ликвидности (отношение оборотных средств к текущим обязательствам, которое показывает возможность фирмы в любой момент погасить свою краткосрочную задолженность), коэффициент быстрой (текущей) ликвидности (отношение оборотных средств за минусом наименее ликвидной их части — товарно-материальных запасов — к текущим обязательствам) и другие показатели.

Ликвидный денежный поток (*liquidity cash flow*) — показатель изменения чистой кредитной позиции фирмы. Ликвидный денежный поток рассчитывается как разность между суммой денежных средств за минусом всех долгов (и краткосрочных, и долгосрочных) на начало года и суммой денежных средств за минусом всех долгов на конец года.

М

Метод ABC (*ABC Method*) — метод контроля и управления товарно-материальными запасами, который подразумевает, что запасы сырья и материалов делятся на 3 категории по степени важности отдельных видов запасов в зависимости от их удельной стоимости в общем объеме и в себестоимости готовой продукции. Осуществление нормального технологического процесса невозможно без наличия всех необходимых видов сырья, но концентрация управления на первых категориях наиболее ценных видов запасов позволяет достичь наибольшей экономии финансовых ресурсов и времени.

Методика изменения денежных потоков (*method of variable cashflow*) — один из методов оценки инвестиционных рисков. Согласно этой методике, пытаются оценить вероятность появления заданной величины денежных поступлений для каждого года и каждого проекта. После этого составляются новые проекты на основе откорректированных с помощью понижающих коэффициентов денежных потоков и для них рассчитываются показатели чистой приведенной стоимости (*NPV*). Предпочтение отдается проекту, откорректированный денежный поток которого имеет наибольший *NPV*, этот проект считается менее рискованным (см. *Чистая приведенная стоимость*).

Методика поправки на риск коэффициента дисконтирования (*correction on risk by discounting*) — один из методов оценки инвестиционного риска проекта. Безрисковый коэффициент дисконтирования соответствует процентной ставке по государственным ценным бумагам. Сначала устанавливается исходная цена капитала, предназначенного для инвестирования *CC* (*Cost of Capital*), затем экспертным путем определяется риск, ассоциируемый с данным проектом. Далее к безрисковому

коэффициенту дисконтирования (который в данном случае выступает как стоимость капитала) добавляется премия за риск и рассчитывается NPV с полученным новым коэффициентом дисконтирования. Проект с большим ЛТК считается предпочтительным.

Методы отражения товарно-материальных запасов (*method of inventory costs accounting*) — методы, которые применяются в финансовом менеджменте и позволяют отражать стоимость сырья и материалов в издержках компании по цене приобретения различных партий запасов, поступивших на склад предприятия в разное время. Обычно используется один из трех методов в зависимости от целей компании: метод ФИФО (FIFO), метод ЛИФО (LIFO) или средневзвешенная оценка затрат. Метод FIFO предполагает оценку запасов в первую очередь по цене приобретения первой партии. Метод **LIFO**, напротив, означает учет запасов в себестоимости готовой продукции в первую очередь по цене последней партии. В условиях инфляции метод LIFO завышает издержки производителя и сокращает налогооблагаемую базу (как для налога на прибыль, так и для налога на имущество).

Механизмы разрешения агентских конфликтов (*activity against agent conflicts*) — мероприятия, направленные на стимулирование менеджеров действовать в интересах акционеров компании. Для оптимального решения необходимо увязывать вознаграждение руководства фирмы с результатами ее деятельности и одновременно осуществлять некоторый контроль за его действиями. Существуют следующие механизмы, частично разрешающие проблему агентских отношений и побуждающие менеджеров действовать в интересах акционеров:

- а) системы стимулирования на основе показателей деятельности фирмы;
- б) непосредственное вмешательство акционеров;
- в) угроза увольнения;
- г) угроза скупки контрольного пакета акций.

Модели определения стоимости собственного обыкновенного капитала (*Models cost of common equity*) — модели оценки стоимости части собственного капитала компании, которая принадлежит держателям обыкновенных акций. Стоимость собственного обыкновенного капитала — это денежный доход, который хотят получить держатели обыкновенных акций. Он является функцией от уровня доходности вложения капитала в любую другую фирму и риска, присущего обыкновенным акциям данного предприятия.

Модель премии за риск (*model of premium for risk*) — модель оценки инвестиционного риска, которая носит договорной характер. Договор заключается между фирмой и потенциальным инвестором о том, какая должна быть премия за риск вложенного капитала (например, для привлечения в Россию иностранных инвесторов).

Модель прибыли на акцию (*model of price per share*) — модель оценки стоимости собственного капитала, которая базируется на показателе прибыли на акцию, а не на величине дивиденда. **Модель прогнозируемого роста дивидендов** (основана на модели Гордона) (*Gordon model*) — модель, определяющая стоимость обыкновенного капитала как отношение дивиденда, обещанного в первый год реализации проекта, к рыночной цене одной акции плюс прогнозируемый ежегодный рост дивидендов. Данная модель применима к тем компаниям, величина прироста дивидендов которых постоянна. Если этого не наблюдается, модель не может быть применена.

Ценовая модель капитальных активов (*price model of capital*) — модель, которая использует показатель риска конкретной фирмы. Если он равен нулю, то активы компании совершенно нерисковые, что практически невозможно и соответствует только казначейским облигациям США. Он равен 1, если активы данной фирмы столь же рискованные, что и средние по рынку всех предприятий страны.

Модель ЕОQ (*The economic ordering quantity model*) — модель оптимального размера заказа (ОРЗ), основывается на делении расходов, связанных с товарно-материальными затратами, на издержки хранения и издержки заказа и позволяет определять оптимальный размер и сроки закупки сырья и материалов (см. *Оптимальный размер заказываемых запасов*).

Модель определения стоимости заемного капитала (*price model of liabilities*) — модель, основанная на предположении, что в процессе своей деятельности предприятие использует заемные средства, получаемые в виде: долгосрочного кредита от национального банка, коммерческих банков, других фирм, а также выпуска облигаций, имеющих заданный срок погашения и номинальную процентную ставку. Предполагает расчет эффективной стоимости долга с учетом налогового щита, поскольку проценты по обслуживанию долга включаются в издержки компании.

Модель определения стоимости привилегированных акций (*price model of preference share*)

— модель оценки той части собственного капитала, которая представлена привилегированными акциями. Поскольку доход на них устанавливается в виде фиксированного дивиденда, стоимость привилегированного капитала определяется как отношение величины ежегодного дивиденда на акцию по привилегированной акции к рыночной цене одной акции компании.

Н

Налоговый щит (*tax shelter*) — экономия на налогах, которая проявляется при вычислении расходов на: зарплату, энергоносители, эксплуатационные затраты, амортизацию, привлечение заемных средств. Сумма этих расходов должна быть скорректирована, т. е. умножена на коэффициент $(1 - T)$, где T — ставка налога на прибыль. Результатом является чистое приращение доходов (расходов) от осуществления инвестиций.

Нематериальные активы (*intangible assets*) — вложения в патентные права (*patents*), торговые марки (*trademarks*), так называемый гудвилл (*goodwill*), расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (*research & development*), организационные расходы на обучение персонала, регистрацию и другие расходы, осуществляемые до начала регулярной деятельности, а также на создание репутации фирмы.

Нераспределенная прибыль (*retained earnings*) — прибыль акционерной компании, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов, используемая в целях реинвестирования, на нужды развития предприятия. В Балансе отражается сумма нераспределенной прибыли, накопленной за весь период деятельности компании.

Норма рентабельности инвестиций (*IRR — Internal Rate of Return*) (внутренняя норма прибыльности инвестиций) — коэффициент дисконтирования, при котором чистая приведенная стоимость (*NPV*) проекта равна нулю, т. е. это ставка дисконтирования, при которой проект полностью окупается. Смысл этого показателя в следующем — *IRR* показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, связанных с данным проектом.

О

Облигация (*bond*) — долговая расписка, выдаваемая заемщиком кредитору; ценная бумага, дающая их владельцу право на получение периодических (процентов по облигации, купонных выплат) или разовых (суммы выигрыша) платежей и основной суммы долга в конце срока погашения облигации. Облигация подтверждает, что ее владелец внес денежные средства на приобретение ценной бумаги и тем самым вправе предъявить ее затем к оплате как долговое обязательство, которое организация, ее выпустившая, обязана возместить по номинальной стоимости, указанной на облигации. Такое возмещение называется погашением облигации.

Оборачиваемость (*turnover*) — показатель, характеризующий подвижность средств, например скорость оборота вкладов, определяемую временем их обновления, или скорость оборота кредита, определяемую числом дней, за которое кредитные средства банка осуществляют полный оборот (см. *Коэффициенты управления активами*).

Операции РЕПО (*repo — repurchasing agreement*) — договоры об обязательном обратном выкупе ценных бумаг. Прямая операция РЕПО предусматривает, что одна из сторон продает другой пакет ценных бумаг с обязательством купить его обратно по заранее оговоренной цене (обычно большей). Разница между ценами отражает доходность операции и называется ставкой РЕПО.

Операционный (производственный) левэридж (*operating leverage*) — показатель, который характеризует изменение структуры себестоимости компании (соотношение ее постоянных и переменных расходов, определяемое технологической политикой фирмы и величиной прибыли до выплаты налогов и процентов). Его уровень тем выше, чем выше доля постоянных расходов и соответственно тем более рискованны ценные бумаги фирмы (характерен для высокотехнологичных производств). Производственный левэридж показывает потенциальную возможность влиять на прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска.

Операционный цикл (*operating cycle*) — период времени, рассчитываемый как сумма длительности производственного цикла и периода оборота дебиторской задолженности.

Оптимальный размер заказываемых запасов (*ОРЗ*) (*economic ordering quantity*) — размер заказа товарно-материальных запасов, связанный с наименьшими издержками (см. *Модель EOQ*).

Опцион (лат. *optio* — выбор, желание, усмотрение) — право выбора условий сделки, получаемое за определенную плату. Опцион представляет собой право — но не обязательство — купить или продать какие-то активы по заранее оговоренной цене в течение определенного установленного периода. Опцион может быть реализован или нет в зависимости от решения, принимаемого

исключительно его держателем.

Основная (операционная) деятельность (*operating activity*) — поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение основных производственно-коммерческих функций предприятия. Операционную деятельность представляет кругооборот денежных средств, обслуживающих основной вид деятельности.

Отложенные выплаты (*accrued payable*) — начисления (накопления), постоянно возобновляемые краткосрочные обязательства. В балансе это обычно начисленная, но еще не выплаченная заработная плата и накопившаяся задолженность по выплате налогов. Сделанные начисления могут быть временно использованы в качестве источников финансирования, причем бесплатно, так как процентных ставок по ним платить не нужно, но фирма не может в полной мере рассчитывать на такие начисления, поскольку сроки их выплат регулируются извне, традициями или законами. Компании могут использовать эти накопления, но они почти лишены возможности управлять ими.

Отчет о движении денежных средств (*statement of cash flows*) — одна из основных форм финансовой отчетности компании В США с 1988 г. действует стандарт, в соответствии с которым Отчет о движении денежных средств является обязательным к публикации для акционерных компаний открытого типа. В России — это форма №4, со второго квартала 1996 г. входящая в состав обязательной финансовой отчетности предприятия.

Отчет о прибылях и убытках (*profit and loss account*) — одна из обязательных форм финансовой отчетности компании, которая дает сведения об операциях фирмы за длительный период, например за календарный год. Цель составления Отчета о прибылях и убытках — определение чистого результата деятельности за определенный период с учетом того, из какого источника он получен.

II

Пассивы (*passiv*) — совокупность долгов, обязательств и собственного капитала фирмы; правая часть бухгалтерского баланса компании, обозначающая источники образования средств предприятия, его финансирования, сгруппированные по их принадлежности и назначению (собственные резервы, займы других организаций).

Поток денежных средств (*cash flow*) — единство поступления и расходования финансовых ресурсов предприятия за определенный период времени независимо от источников их образования. Основная задача анализа денежных потоков — выявление причин недостатка (избытка) денежных средств, определение источников их поступлений и направлений использования.

Предоплаченные расходы (*prepaid expenses*) — расходы на страхование, покупку лицензий, арендную плату и т. д., т. е. необходимые периодические (менее чем раз в год) расходы, которые в будущем должны приносить доходы фирме и обеспечивать ее функционирование.

Прибыль (*earnings, profit*) — превышение доходов от продажи товаров, услуг и других активов над затратами на их приобретение, производство и реализацию. Различают прибыль: общую, чистую, бухгалтерскую, экономическую, а также нормальную.

Прибыль бухгалтерская — прибыль, равная доходу от реализации за минусом внешних (бухгалтерских) издержек.

Прибыль нормальная — доход предпринимателя как плата за предпринимательский талант; средняя по отрасли прибыль.

Прибыль общая (валовая, полная, балансовая) — конечный финансовый результат, выявленный за отчетный период на основании бухгалтерского учета предприятия, фирмы до вычетов и отчислений на налоги и проценты. Исчисляется как разность между выручкой от реализации товаров и услуг и суммой затрат на их производство и реализацию.

Прибыль чистая — прибыль, оставшаяся после уплаты из валовой прибыли налогов, отчислений и процентов по привлеченным займам.

Прибыль экономическая — прибыль, рассчитанная как разница между доходом от реализации и суммы альтернативных (экономических) издержек. Она отражает эффективность использования ресурсов.

Производственный цикл (период обращения запасов) (*production cycle*) — период с момента поступления материалов на склад фирмы до момента отгрузки покупателю продукции, которая была изготовлена из данных материалов, — средний период времени, необходимый, чтобы превратить сырье в готовые товары, а затем продать их.

Р

Реестр старения дебиторской задолженности (*register of debtors*) — перечень основных дебиторов в порядке убывания дебиторской задолженности с указанием удельного веса дебиторской задолженности дебиторов в составе текущих активов предприятия; приводится в Приложении к Балансу; составляется на основе экспертных оценок или накопленной статистики бухгалтерских проводок.

Рентабельность (*profitability, rate of return*) — отношение полученной прибыли к вложенному капиталу. Рентабельность выражается общей нормой прибыли и характеризует эффективность деятельности компании и способность ее капитала к самовозрастанию. Максимальная норма рентабельности прямо зависит от прибыльности каждого кругооборота капитала и интенсивности его оборота. Поэтому постоянное движение капитала обеспечивает возможность роста прибыли и повышения рентабельности фирмы.

Риск (*risk*) — опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами. Измеряется частотой, вероятностью возникновения того или иного уровня потерь. Наиболее опасен риск, при котором вероятность уровня потерь выше величины ожидаемой прибыли. **Риск ликвидности** (*liquidity risk*) — риск, связанный с тем, что активы, которые могут быть реализованы по рыночной цене за короткий период времени при помощи всего лишь краткого уведомления об их продаже, являются высоколиквидными, но если они имеют длительный срок погашения и ставка процента за этот период возрастет, их рыночная цена может снизиться.

Риск невыполнения обязательств (*default risk*) — риск того, что заемщик не сможет выплатить проценты за пользование кредитом или не погасит долг.

Риск покупательной способности (*purchasing power risk*) — риск того, что инфляция приведет к сокращению покупательной способности данной суммы денег. Этот риск имеет большое значение как для фирм, так и для частных инвесторов в период инфляции, он ниже по активам, которые предполагают рост доходов в период инфляции, чем по активам с фиксированным доходом.

Риск процентный (*interest rate risk*) — риск изменения цены облигаций в зависимости от изменения процентных ставок. Рыночные цены долгосрочных облигаций в большей степени восприимчивы к колебаниям процентных ставок, чем краткосрочных, поэтому они обладают большей степенью такого риска.

Различают три **типа проектного риска** (*project risk*): **Риск проекта единичный** (*stand-alone risk*) — риск, который проект имел бы, если данный проект являлся бы единственным активом фирмы и акционеры фирмы были бы держателями только одного этого пакета акций; он измеряется изменчивостью ожидаемой доходности этого актива. Отдельный проект может обладать высоким единичным риском, но его принятие может и не оказать большого влияния на риск фирмы и ее собственников из-за так называемого эффекта портфеля. **Риск внутрифирменный, или корпорационный** (*within-firm risk*) — риск, который отражает воздействие проекта на общий риск фирмы; измеряется влиянием проекта на изменение прибыли фирмы.

Риск рыночный (или бета-риск) (*market risk, beta-risk*) — та часть проектного риска, которая не может быть ликвидирована диверсификацией. Бета-риск рассчитывается для каждой конкретной, обычно крупной типичной компании. Его размеры обычно варьируются от 0,5 до 1,5—2. Если показатель бета-риска меньше единицы, это означает, что рисковость данной фирмы ниже средней по отрасли. Показатель бета-риска может иметь отрицательную динамику, что будет означать, что динамика этого показателя данной фирмы противоположна средней динамике риска по отрасли.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) (*stock market*) — часть рынка ссудных капиталов, где осуществляются эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. На фондовом рынке продаются акции, облигации и производные от них ценные бумаги. Производные ценные бумаги — это опционы, фьючерсы, контракты. Рынок ценных бумаг подразделяется на два типа: первичный (в момент эмиссии ценных бумаг), вторичный (хождение ценных бумаг, их купля-продажа). Обычно операции с ценными бумагами осуществляются на фондовой бирже.

С

Свободный денежный поток (*net cashflow*) — результат сложения всех притоков и оттоков денежных средств, имевших место в отчетный период.

Собственное финансирование (*own company finance*) — финансирование деятельности компании за счет прибыли, амортизационных отчислений и других источников; к собственным источникам можно отнести и акционерное финансирование за счет вкладов учредителей и

стратегических инвесторов, которые вносят свои средства в акции нашей компании. Источниками собственных средств являются: уставный капитал (средства от продажи акций и паевые взносы участников — совокупная номинальная стоимость всех типов акций); резервы, накопленные предприятием; мобилизация внутренних активов.

Собственный капитал (*equity*) — собственные средства предприятия, которые образуются за счет выпуска привилегированных акций (*preferred stock*), обыкновенных акций (*common stock*), оплаченной части акционерного капитала (*additional paid-in capital*) — эмиссионного дохода и накопленной нераспределенной прибыли (*retained earnings*). Последние три статьи в сумме равняются собственному обыкновенному капиталу компании.

Срок окупаемости инвестиций (*Payback Period, PP*) — метод оценки эффективности инвестиционных проектов. Один из самых простых и широко распространенных в мировой практике, он не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости (PP) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции. Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годовой прибыли, обусловленной ими. Если прибыль распределена неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена накопленным доходом.

Ставка дисконта (*discount rate*) — процентная ставка, которая используется при расчете основных показателей эффективности инвестиционных проектов в финансовом менеджменте, прежде всего в процессе дисконтирования.

Стоимость инвестиций (*cost of investments*) — затраты на приобретение новых активов, а также сопутствующие затраты, связанные с запуском новых активов в эксплуатацию, причем если проектно-сметные и исследовательские работы уже выполнены к моменту разработки прогноза, то их стоимость не включается в стоимость инвестиционного проекта, и, наоборот, если не выполнены, но необходимы, то включается. Включается также стоимость монтажных и пусконаладочных работ, стоимость фрахта, доставки оборудования, налог на добавленную стоимость. Суммируя все прямые и сопутствующие затраты, получим стоимость инвестиции или сумму капитальных вложений. Эта стоимость может быть уменьшена на величину инвестиционных налоговых скидок (инвестиционный налоговый кредит, прямые налоговые льготы по капиталовложениям).

Стоимость (цена) капитала (*cost of capital*) — доход, который должны принести новые капитальные вложения для того, чтобы они себя оправдали, т. е. окупилась. Обычно считается, что стоимость (или цена капитала) измеряется альтернативной стоимостью инвестирования. Иначе говоря, доход, который ожидают получить инвесторы от альтернативных возможностей вложения капитала при неизменной величине риска. Если компания хочет получить средства, то она должна обеспечить доход на них как минимум равный величине дохода, который могут принести инвесторам альтернативные возможности вложения капитала. Факторы, влияющие на стоимость капитала: уровень доходности других инвестиций; уровень риска данной инвестиции.

Структура капитала (*capital structure, gearing*) — соотношение доли собственных и заемных средств финансирования компании. Структура капитала включает три составные части капитала по способам финансирования и их оценки: собственный капитал в виде обыкновенных акций и накопленной прибыли, сумма средств, привлеченных за счет продажи привилегированных акций, заемный капитал в виде долгосрочного банковского кредита и выпуска облигаций.

Т

Теория агентских отношений (*Agency Theory*) — теория, которая рассматривает финансового управляющего как агента и инвесторов, и кредиторов одновременно. В контексте финансового менеджмента первичные агентские отношения — это отношения: между акционерами и менеджерами и между кредиторами и акционерами (которых представляет финансовый менеджер).

Теория арбитражного ценообразования (*Arbitrage Pricing Theory, APT*) — концепция, предложенная известным специалистом в области финансов Ст. Россом. В основу модели заложено естественное утверждение о том, что фактическая доходность любой акции складывается из двух частей: нормальной, или ожидаемой, доходности и рискованной, или неопределенной, доходности. Последний компонент определяется экономическими факторами, например рыночной ситуацией в стране, оцениваемой валовым внутренним продуктом, стабильностью мировой экономики, инфляцией, динамикой процентных ставок и др.

Теория асимметричной информации (*Asymmetrical Information Theory*) — теория, согласно

которой менеджеры информированы о перспективах их собственных фирм, т. е. обладают информацией, на основании которой могут определить, что цена акций их фирмы завышена или занижена. Потенциальное влияние асимметричной информации на финансовые рынки продемонстрировано в работе Дж. Акерлофа «Рынок "лимонов": Неопределенность качества и рыночный механизм» в 1970 г.

Теория инвестиционного портфеля (*Investment Portfolio Theory*) — теория, предложенная Г. Марковицем, который утверждает, что, как правило, совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рискованных активов в портфели.

Теория иррелевантности дивидендов (*Irrelevance of dividends Theory*) — теория, разработанная Ф. Модильяни и М. Миллером (1961). Они утверждали, что совокупное богатство акционеров в большей степени зависит от правильности инвестиционной политики, а не от того, в какой пропорции прибыль подразделяется на выплаченные дивиденды и реинвестированную прибыль. В этом проявляется иррелевантность дивидендной политики по отношению к рыночной стоимости компании. Они предложили исчислять дивиденды по остаточному принципу, т. е. дивиденды выплачиваются в том случае, когда не вся прибыль использована в целях инвестирования.

Теория налоговой дифференциации (*Tax difference in dividend policy Theory*) — результаты исследований Р. Литценбергера и К. Ра-масвами в конце 70-х — начале 80-х годов, согласно которым приоритетное значение, с позиции акционеров, имеет не дивидендная, а капитализированная доходность, поскольку полученные дивиденды облагаются налогом по более высокой ставке.

Теория структуры капитала (*Capital Structure Theory*) — теория, предложенная Ф. Модильяни и М. Миллером, которая отвечает на вопросы относительно цены источников финансирования, а также оптимального соотношения собственных и заемных средств компании. Первоначально она была основана на гипотезе идеального рынка капитала, а затем доработана с учетом налогообложения и фактора финансовых затруднений. Модифицированная теория структуры капитала получила название *теории компромисса*, которая приводит к выводу, что для каждой фирмы существует своя оптимальная структура капитала.

Теория существенности дивидендной политики (теория «синицы в руках») (*Theory of dividend preference*) — теория, предложенная М. Гордоном и Дж. Линтнером в начале 50-х годов, которые считали, что инвесторы, исходя из принципа минимизации риска, всегда предпочитают текущие дивиденды доходам, лишь потенциально возможным в будущем, в том числе и возможному приросту акционерного капитала, их удовлетворяет меньшая норма прибыли на инвестированный капитал, используемая в качестве коэффициента дисконтирования, что приводит к возрастанию рыночной оценки акционерного капитала.

Товарно-материальные запасы (*inventories*) — количество средств, которые компания инвестировала в сырье, незавершенное производство, а также в произведенные товары, готовые к реализации, но не проданные. (См. *Методы отражения товарно-материальных запасов*.)

Толлинг (*tolling*) — новый метод в управлении запасами. Толлинг предполагает получение платы за услуги, при которой переработчик получает сырье бесплатно для обработки и последующего возврата владельцу в виде готовой продукции. Владелец оплачивает переработчику только работу.

Точка безубыточности («мертвая точка») (*dead-weight point, break-even point*) — точка критического объема продаж, определяемая для каждой конкретной ситуации объема выпуска, обеспечивающего безубыточную деятельность предприятия. С точки зрения операционного леввериджа под безубыточностью понимается деятельность, обеспечивающая прибыль до налогов и процентов, но при неблагоприятных условиях весь этот доход может быть использован на оплату процентов по ссудам и займам, поэтому необходимо рассматривать и влияние финансового рычага. Чем выше уровень операционного и/или финансового леввериджа, тем больше отодвигается точка безубыточности.

Траст (*trust* — доверие) — доверительное управление, соглашение, в соответствии с которым собственность передается некоему лицу (попечителю), который управляет ею в пользу другого лица (бенефициара). Попечитель может являться юридическим владельцем собственности (согласно законодательству Великобритании), однако бенефициар имеет справедливую долю в доходах от этой собственности, а может только осуществлять функции наемного управляющего.

У

Умеренная стратегия финансирования оборотных средств — стратегия фирмы, которая предполагает использование метода согласования сроков существования активов и обязательств. Основной целью подобной стратегии является минимизация риска того, что фирма окажется не в

состоянии рассчитаться по своим обязательствам при наступлении сроков платежа по ним.

Ф

Факторинг (*factor* — агент, посредник) — вид финансовых услуг, оказываемых коммерческими банками или фактор-компаниями мелким и средним фирмам-клиентам. Суть услуг состоит в том, что фактор-фирма, имеющая статус кредитного учреждения, приобретает у клиента право на взыскание долгов и частично оплачивает своим клиентам требования к их должникам, т. е. возвращает долги в размере, как правило, от 70 до 90 % долга, до наступления срока их оплаты должником. Остальная часть долга за вычетом процентов возвращается клиентам после погашения должником всего долга, если это предусмотрено договором финансирования под уступку денежного требования.

Факторный анализ (*factor analysis*) — анализ деятельности компании, разработанный фирмой «Дю пон». Он демонстрирует зависимость показателя «рентабельность собственного капитала» (*ROE*) от факторов: рентабельность реализованной продукции, ресурсоотдача и финансовый леверидж. Формула «Дю пон» отражает зависимость рентабельности активов от рентабельности реализации и от коэффициента оборачиваемости активов и показывает пути сохранения или увеличения уровня рентабельности активов.

Финансовая деятельность предприятия (*financial activity*) — деятельность, предполагающая поступления денежных средств в результате получения кредитов или эмиссии акций, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам, и выплатой дивидендов. Она отражается в изменении в долгосрочных обязательствах и собственном капитале, а также некоторых изменениях в краткосрочных обязательствах, связанных с погашением текущей части долга. Поток денежных средств от финансовой деятельности представляет собой операции по внешнему финансированию фирмы, а также операции по общей балансировке всех денежных потоков фирмы.

Финансовая отчетность (*financial account*) — отчетность, которая базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связывающим предприятие с обществом и деловыми партнерами — пользователями информации о его деятельности. Согласно международной методике, финансовый отчет предприятия содержит, как правило: финансовый баланс компании за отчетный период, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и сводный доклад руководства компании. Финансовый отчет представляется на рассмотрение собрания акционеров и по запросу государственных финансовых органов.

Финансовая цель фирмы (*financial goal*) — максимальный рост благосостояния ее владельцев, т. е. увеличение стоимости компании, что выражается в повышении рыночной цены акции фирмы, которая отражает: размер прибыли на акцию в настоящее время, период получения прибыли, степень риска прекращения выплаты прибыли, эффективность дивидендной политики.

Финансовые ресурсы фирмы (*financial resources of company*) — совокупность денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства. По происхождению делятся на внутренние (собственные) (чистая прибыль и амортизационные отчисления) и внешние (привлеченные) (собственный капитал и заемные средства).

Финансовый леверидж (*financial leverage*) — потенциальная возможность влиять на прибыль фирмы путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов. Он характеризует взаимосвязь между чистой прибылью и величиной дохода до выплаты процентов и налогов (*EBIT*). Финансовый леверидж обычно повышает ожидаемый доход на акцию (*EPS*), но и увеличивает степень риска ценных бумаг фирмы, так как риск акций и облигаций увеличивается с увеличением отношения долг/активы, поэтому также ведут себя и ставка процента по долгу, и требуемая норма прибыли по акционерному капиталу. Чем выше сумма процентов к выплате, являющихся постоянными обязательными расходами, тем меньше чистая прибыль.

Финансовый менеджмент (*financial management*) — управление финансовыми операциями, денежными потоками, призванное обеспечить привлечение, поступление необходимого для дела количества денежных средств (финансовых ресурсов) в нужные периоды времени и их рациональное расходование в соответствии с намеченными целями, программами, планами, реальными нуждами предприятия.

Финансовый учет (*financial accounting*) — учет наличия и движения денежных средств, финансовых ресурсов, основной частью которого является бухгалтерский учет. В отличие от управленческого учета финансовый ориентирован вовне, т. е. предназначен прежде всего для внешних пользователей. Кроме того, финансовый учет констатирует движение финансовых ресурсов, в большей

степени основан на объективных данных, рассматривает компанию как единую целую хозяйствующую систему, основан прежде всего на схемах, алгоритмах, стандартах, в то время как управленческий учет опирается на опыт и интуицию.

Финансовый цикл (цикл обращения денежных средств) (*financial cycle*) — период, который начинается с момента оплаты поставщикам данных материалов (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателя за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

Финансы (*finance*) — совокупность особых экономических отношений, возникающих в процессе формирования фондов денежных средств у субъектов хозяйствования и государства и использования их на цели расширенного воспроизводства и социальные нужды общества.

Форфейтинг (*forfait* — целиком) — кредитование экспортера путем покупки векселей, акцептованных импортером.

Франчайзинг (от франц. *franshis* — льгота, привилегия) — финансовая сделка, которая позволяет приобрести на рынке различные права, лицензии, ноу-хау на оригинальные фирменные услуги. Суть франчайзинга заключается в том, что крупная компания (франчайзер) заключает договор с мелким самостоятельным предприятием (оператором) о предоставлении ему исключительного права на создание и сбыт под ее торговой маркой на конкретном рынке определенных видов товаров и услуг.

Фьючерсные контракты (*futures contracts*) — ценные бумаги, которые представляют собой соглашение о купле-продаже товара или финансового инструмента с поставкой и расчетом в будущем в определенный срок по заранее оговоренной цене. Могут неоднократно продаваться на бирже вплоть до срока их исполнения. В отличие от форвардов фьючерсы в большей мере носят спекулятивный характер для получения разницы в ценах фьючерсного и реального рынков (участники форварда обычно рассчитывают получить сам предмет сделки); участников фьючерсных сделок обычно много и они не привязаны друг к другу, клиринговая палата сама выбирает и уведомляет потенциального покупателя, ожидающего исполнения контракта; фьючерсы привязаны к месяцу (форварды — к точной дате); фьючерсы свободно обращаются на фондовых биржах (форварды обычно продаются на внебиржевом рынке).

Х

Хеджирование (*hedging*) — страхование, снижение риска от потерь, обусловленных неблагоприятными изменениями рыночных цен товаров (в финансовом менеджменте — ценных бумаг) по сравнению с теми, которые учитывались при заключении договора. Суть хеджирования в том, что покупатель (продавец) заключает договор на покупку (продажу) ценных бумаг и одновременно заключает фьючерсную сделку на их продажу (покупку, т. е. на противоположную сделку). Таким образом, любое изменение цены приносит продавцам или покупателям проигрыш по одному контракту и выигрыш по другому.

Ц

Ценные бумаги (*securities*) — финансовые активы, к которым относят акции, государственные ценные бумаги, облигации, долговые обязательства, сертификаты паевых трестов и свидетельства права собственности на ссуженные или депонированные денежные средства. Могут быть проданы или приобретены на фондовой бирже. Предполагают получение доходов (см. *Акции, Вексель, Облигации*).

Ч

Чистая кредитная позиция (*net credit position*) — разность между суммой кредитов, полученных предприятием, и величиной его денежных средств. Изменение чистой кредитной позиции компании характеризуется ее ликвидным денежным потоком.

Чистая приведенная стоимость (*Net Present Value, NPV*) — экономическая стоимость проекта, рассчитанная путем суммирования его издержек и доходов, которые он будет приносить в течение всего времени функционирования, и вычитания первой суммы из последней. Если в результате *NPV* оказывается положительной, проект должен быть прибыльным. Метод основан на сопоставлении величины исходных инвестиций с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента, устанавливаемого аналитиком самостоятельно, исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый капитал.

Эмиссионный доход (*additional paid-in capita!*) — доход акционерной компании, который образуется за счет разницы между ценой первичного размещения акций и их номинальной стоимостью.

Эффективный рынок (*efficient market*) — рынок, в ценах которого отражена вся известная и доступная информация. Гипотеза эффективности рынков является одной из важнейших для инвесторов и финансовых менеджеров. Понятие эффективности в данном случае подразумевает информационную, а не оперативную эффективность. Для этого необходимы следующие условия:

- 1) информация становится доступной всем субъектам рынка одновременно, и ее получение не связано с какими-либо затратами;
- 2) отсутствуют трансакционные издержки, налоги и другие факторы, препятствующие совершению сделок;
- 3) сделки, совершаемые отдельными лицами, не могут повлиять на общий уровень цен акций подобных компаний (но тогда не было бы спекуляции и арбитража);
- 4) все субъекты рынка действуют рационально, стремясь максимизировать ожидаемую выгоду.

Очевидно, что все эти условия не соблюдаются ни на одном рынке.

Характеристика основных показателей и коэффициентов

1. Величина дополнительного выпуска продукции за счет изменения продолжительности одного оборота текущих активов равна

$$D_{vp} = B / t * (TO_{map-1} - TO_{map}),$$

где D_{vp} – величина изъятия из оборота средств; TO_{map-1} , TO_{map} – период оборота предыдущего и отчетного периодов соответственно; t – продолжительность одного оборота текущих активов; B – выручка.

При увеличении продолжительности одного оборота снижается возможность за тот же период переработать больше материальных элементов, увеличить выпуск продукции и выручку от реализации. Величина снижения выпуска продукции за счет изменения продолжительности одного оборота текущих активов равна:

$$D_{zp} = B / t * (TO_{map} - TO_{map-1}),$$

где D_{zp} – величина средств, которые необходимо привлечь в оборот.

2. Доля привилегированных акций в общем их количестве (Дпа):

$$Dpa = PrA / AK * 100\%,$$

где PrA – количество привилегированных акций; AK – общее количество акций в обращении.

3. Запас финансовой прочности (ФПВ). Финансовая прочность – способность предприятия успешно противостоять различным неблагоприятным обстоятельствам. Чем больше запас финансовой прочности, тем меньше шансов у предприятия обанкротиться. Экономическое содержание показателя запаса финансовой прочности заключается в учете доли чистой прибыли на единицу выручки от реализации после возмещения переменных затрат или, другими словами, диапазон, отделяющий реальный объем реализации от критического объема. Деление затрат на переменные и постоянные позволяет решать задачу максимизации прибыли, а следовательно, улучшения финансовой прочности предприятия. Зависимость прибыли от выручки известна как эффект производственного рычага. Сила воздействия производственного рычага зависит от результатов реализации после возмещения переменных затрат и прибыли. Измеряется запас финансовой прочности в процентах.

$$\begin{aligned} \Phi П В i &= 100 - (100 * s * B_i / B) / (B_i - V_i); \\ \Phi П В &= 100 - (100 - s) / (B - V), \end{aligned}$$

где V_i – сумма переменных затрат на единицу i -го товара; V – переменные затраты общие; B – выручка от реализации; B_i – выручка от реализации i -й продукции.

4. Изменение финансово-эксплуатационных потребностей (ИФЭП) = Запасы + Дебиторская задолженность после 12 мес. + дебиторская задолженность в течение 12 мес. – Кредиторская задолженность.

5. Индекс постоянного актива (коэффициент стоимости основных средств) (Кл) показывает, какая часть основных средств сформирована за счет собственных средств предприятия.

$$\text{Индекс постоянного актива (Кл)} = \text{ОСВ} / \text{СС},$$

где ОСВ – внеоборотные активы, СС – собственные средства.

6. Коммерческая маржа (КМ) характеризует, сколько копеек прибыли до уплаты процентов и налога на прибыль заключено в 1 р. выручки от реализации:

$$\text{КМ} = \text{НРЭИ} / \text{В} = (\text{БП} + \text{ССП} / 100 (\text{ДК} + \text{КК})) / \text{В};$$

где НРЭИ – нетто-результат эксплуатации инвестиций (прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль); V – выручка от реализации; БП – прибыль отчетного периода; ССП – средняя ставка процента за кредит; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты.

7. Коэффициент абсолютной ликвидности (АКЛ):

$$\text{АКЛ} = (\text{КФЛ} + \text{ДС}) / (\text{КК} + \text{КР}),$$

где КФЛ – краткосрочные финансовые вложения; ДС – денежные средства; КК – краткосрочные кредиты; КР – кредиторская задолженность.

Показывает, какая часть текущих обязательств может быть немедленно погашена средствами, имеющими абсолютную ликвидность. Рекомендуемые нормативные значения находятся в пределах 0,20-0,25.

Имеет особое значение для поставщиков ресурсов и банка, кредитующего предприятие, при выдаче краткосрочных кредитов в небольшой сумме, без обеспечения, на короткий срок.

Если коэффициент увеличивается, то вероятность оплаты счетов поставок и возврата кредитных ресурсов повышается, снижается риск кредитования данного предприятия.

Если коэффициент снижается, то можно сделать противоположные выводы.

8. Коэффициент автономии (Ка):

$$\text{Ка} = \text{СС} / \text{СИ},$$

где СС – собственные средства; СИ – стоимость имущества.

Свидетельствует о том, насколько имущество предприятия сформировано за счет собственных средств. Нормативное значение - > 0.5 .

9. Коэффициент вариации (v):

$$V = q / X_{\text{сред.}} * 100\%;$$

где q – среднее квадратическое отклонение; $X_{\text{сред.}}$ – среднее значение анализируемого показателя.

Коэффициент обычно выражается в процентах. Дает представление о степени однородности исследуемой совокупности признаков. Чем меньше величина коэффициента вариации, тем меньше исследуемые показатели отличаются один от другого по величине, и, следовательно, тем однороднее статистическая совокупность. Коэффициент вариации, будучи относительной величиной, абстрагирует различия абсолютных величин колеблемости разных показателей и дает возможность сравнения.

10. Коэффициент динамики финансовой устойчивости (КДФУ):

$$KДФУ = \frac{(1 + 2K_o + K_o + 1/K_c + K_p + K_n)_{отч_пер}}{(1 + 2K_o + K_o + 1/K_c + K_p + K_n)_{пред_пер}} - 1,$$

где Кд – коэффициент привлечения долгосрочных заемных средств; К_о – коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами; К_с – коэффициент соотношения собственных и заемных средств; К_п – коэффициент реальной стоимости основных средств (индекс постоянного актива).

11. Коэффициент доли в активах потенциально возможных средств для формирования инвестиций (КПИ):

$$КПИ = (СС + ДК) / А,$$

где СС – собственные средства; ДК – долгосрочные кредиты; А – стоимость активов.

Позволяет определить, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников собственных и долгосрочных заемных средств. Нормальное значение – 85-90%, неудовлетворительное – ниже 75%.

12. Коэффициент задолженности (соотношение заемных и собственных средств, плечо финансового рычага) (Кзт):

$$Кзт = ЗС / СС,$$

где ЗС – заемные средства; СС – собственные средства.

Коэффициент позволяет выявить количество заемных средств, привлеченных на единицу собственных средств.

13. Коэффициент инвестирования (КИ):

$$КИ = СС / ОСВ,$$

где СС – собственные средства; ОСВ – основные и внеоборотные средства.

Определяет уровень привлечения собственных средств на формирование основных средств и внеоборотных активов.

14. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (Км) показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами.

$$Км = СОС / СС,$$

где СОС – собственные оборотные средства; СС – собственные средства.

15. Коэффициент накопления износа (Ки) показывает, сколько копеек начисленного износа основных средств приходится на один рубль первоначальной стоимости основных средств.

$$Ки = ИОФ / ПС,$$

где ИОФ – начисленный износ основных средств; ПС – первоначальная стоимость основных средств.

16. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (К_о) показывает, какая часть запасов формируется за счет собственных оборотных средств предприятия.

$$К_o = СОС / ПЗ,$$

где СОС – собственные оборотные средства; ПЗ – производственные запасы.

17. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Косс) характеризует наличие собственных средств, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

$$K_{осс} = СОС / ОБС,$$

где СОС – собственные оборотные средства; ОБС – оборотные активы.

18. Коэффициент оборачиваемости текущих (оборотных) активов (ВОТА) определяется следующим образом:

$$ВОТА = В / Т_{аср.},$$

где В – выручка от реализации за анализируемый период; Т_{аср.} – средняя величина текущих (оборотных) активов.

Характеризует количество оборотов текущих активов за анализируемый период.

19. Коэффициент привлечения долгосрочных заемных средств (Кд) позволяет приближенно оценить долю заемных средств при финансировании капитальных вложений.

$$K_{д} = ДК / СС,$$

где ДК – долгосрочные кредиты; СС – собственные средства.

20. Коэффициент реальной стоимости основных средств (Кр) показывает, какая доля в имуществе предприятия приходится на основные средства.

$$K_{р} = ОСВ / СИ,$$

где ОСВ – внеоборотные активы; СИ – стоимость имущества.

21. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (Кф):

$$K_{ф} = СС / ЗС,$$

где СС – собственные средства; ЗС – заемные средства.

Используется для анализа соотношения источников средств. При коэффициенте меньше 1 собственных средств будет недостаточно для покрытия заемных. Оптимальные значения от 2 до 3.

22. Коэффициент степени покрытия заемных средств (Кпзс):

$$K_{пзс} = (Ч + АО + ПИМ) / (ДК + КК + ПЗС),$$

где Ч – чистая прибыль; АО – амортизационные отчисления; ПИМ – прочие операционные доходы; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты; ПЗС – прочие заемные средства.

Коэффициент характеризует, в какой степени объем задолженности покрыт источниками самофинансирования. Нормативное его значение равно 0,3, неудовлетворительное – 0,19.

23. Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ):

$$КТЛ = ОБС / (КК + КР + РД + ПККП),$$

где ОБС – оборотные активы; КК – краткосрочные кредиты; КР – кредиторская задолженность; РД – расчеты по дивидендам; ПККП – прочие краткосрочные пассивы.

Является обобщающим показателем ликвидности. Экономический смысл этого коэффициента близок к экономическому смыслу общего коэффициента покрытия. В основном применяется при оценке структуры баланса и уровня платежеспособности предприятия в соответствии с нормативными документами.

Имеет значение для оценки финансовой устойчивости предприятия покупателями и держателями ценных бумаг предприятия и кредитующими организациями при выдаче кредитов в значительных размерах, на длительный срок, под залог активов предприятия.

Если этот показатель увеличивается, то финансовая устойчивость предприятия увеличивается, вероятность погашения всех текущих обязательств и надежность ценных бумаг предприятия (в случае их наличия) возрастает. Повышается инвестиционная привлекательность предприятия.

24. Коэффициент трансформации (КТ) показывает часть выручки от реализации, полученной с каждого рубля актива, т.е. в какой оборот трансформируется каждый рубль актива и как предприятие использует активы, или сколько копеек выручки приходится на каждый рубль ресурсов.

Для определения уровня использования активов применяется коэффициент трансформации (КТ):

$$KT = B / A,$$

где В – выручка от реализации; А – стоимость активов.

25. Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу):

$$Кфу = (СС + ДЗ) / П,$$

где СС – собственные средства; ДЗ – долгосрочные пассивы; П – стоимость пассивов.

26. Коэффициент чистой выручки (КЧВ) отражает, сколько чистой прибыли, включая начисленный износ основных средств за период, получено с каждого рубля выручки.

$$КЧВ = (Ч + ИОФ) / В,$$

где Ч – чистая прибыль; ИОФ – начисленный износ за период; В – выручка от реализации.

27. Критический объем (пороговое количество товара) (ПКТ_и) – выручка от реализации *i*-го вида продукции или товара, при которой предприятие будет в состоянии покрывать все свои расходы по *i*-му виду продукции или товару (переменные и постоянные), не получая прибыли. Принято называть критическим объемом *i*-го вида продукции или товара (пороговым количеством товара). Так как по определению критическим объемом *i*-го вида продукции или товара считают объем, при котором выручка *i*-го вида продукции или товара равна полным затратам *i*-го вида продукции или товара (без прибыли), то формула критического объема имеет вид.

$$ПКТ_i = (s * B_i / B) / \sum (P_i Q_i - V_i),$$

Где B_i – выручка от реализации *i*-го товара; В – выручка от реализации, всего; P_i – цена *i*-го товара (изделия), руб.; Q_i – количество *i*-го товара (изделия); V_i – переменные затраты.

28. Матрица финансово-экономических стратегий. На основании показателей РХД, РФД, РФХД строится матрица финансовых стратегий (матрица Франсона). Рассчитав соответствующие показатели, можно определить состояние предприятия (место в матрице). Каждый из квадратов матрицы характеризуется вполне конкретными причинами, которые привели предприятие к данному состоянию, позволяет указать выход из сложившегося положения.

29. Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ):

$$НРЭИ = БП + ССП / 100 * (ДК + КК),$$

где БП – прибыль отчетного периода; ССП – средняя ставка процента за кредит; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты.

30. Общая платежеспособность (ОПС) указывает, насколько могут быть перекрыты заемные средства активами предприятия. Ограничение больше либо равно 2. Так как в активах промышленных предприятий наибольший удельный вес принадлежит основным средствам и производственным запасам, показатель можно рассчитать следующим образом:

$$ОПС = (ОС + ПЗ) / (ДЗ + КК + РД + ПККП + КР),$$

Где ОС – основные средства; ПЗ – производственные запасы; ДЗ – долгосрочные обязательства; КК – краткосрочные кредиты; РД – задолженность участникам по выплате доходов; КР – кредиторская задолженность; ПККП – прочие краткосрочные пассивы.

31. Общий коэффициент покрытия (ОКП):

$$ОКП = (МОС - ЗБП + ДС + ДЗ.12 мес. + БКЗ + КФЛ + НДС) / (КК + КР),$$

Где МОС – средства в запасах и затратах; ЗБП – расходы будущих периодов; ДС – денежные средства; ДЗ.12 мес. – дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев); БКЗ – дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются через 12 месяцев после отчетной даты); КК – краткосрочные кредиты; КР – кредиторская задолженность; КФЛ – краткосрочные финансовые вложения; НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.

Обобщающий показатель ликвидности. Указывает на возможность покрытия за счет использования всех ликвидных (быстрореализуемых) средств. Оптимальное значение 2,0-2,5.

32. Общий критический объем (ПКТобщ.). Выручку от реализации, при которой предприятие будет в состоянии покрывать все свои расходы (переменные и постоянные), не получая прибыли, принято называть критическим объемом производства («мертвой точкой»). Так как по определению критическим считают объем, при котором выручка равна полным затратам (без прибыли), то формула критического объема имеет вид:

$$ПКТобщ = S / (B - v),$$

где S – постоянные затраты; v – переменные затраты; B – выручка от реализации.

33. Показатель, определяющий политику привлечения заемных средств (ППЗС):

$$ППЗС = ЭФР / РСС * 100\%,$$

где ЭФР – эффект финансового рычага; РСС – рентабельность собственных средств.

Политика привлечения заемных средств характеризуется следующей шкалой: 0-10% - осторожная, 10-20% - умеренная, 20-35% - активная, 35-50% - агрессивная, >50% - опасная.

34. Порог рентабельности (ПР). Выручка от реализации, при которой результат от реализации (прибыль) сверх всех затрат равен нулю есть порог рентабельности. По его достижении результат от реализации (прибыль) сверх переменных затрат покрывает всю сумму постоянных затрат.

Разница между выручкой от реализации и порогом рентабельности составляет запас финансовой прочности предприятия.

Если выручка опускается ниже порога рентабельности, то финансовое состояние предприятия ухудшается, образуется дефицит ликвидных средств.

$$ПР = s / (B - v),$$

где s – постоянные расходы; v – переменные затраты; B – выручка от реализации.

35. Продолжительность одного оборота текущих активов (То.та) определяется следующим образом:

$$То.та = (t * ТАср.) / В,$$

Где $ТАср$ – средняя величина текущих активов; t – продолжительность анализируемого периода, дн; $В$ – выручка от реализации за анализируемый период.

36. Промежуточный коэффициент покрытия краткосрочных обязательств (ПКПКО):

$$ПКПКО = (ДС + КФЛ + ДЗ.12мес + БКЗ) / (КК + КР),$$

Где $ДС$ – денежные средства; $КФЛ$ – краткосрочные финансовые вложения; $ДЗ.12мес$ – дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес.); $БКЗ$ – дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются через 12 месяцев после отчетной даты); $КК$ – краткосрочные кредиты; $КР$ – кредиторская задолженность.

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена немедленно за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности. Рекомендуемые (нормативные) значения находятся в пределах 0,7 - 0,8.

37. Результат финансовой деятельности (РФД):

$$РФД = ИЗЗ - НПП - Д - ССП / 100 * (ДК + КК),$$

$$0 \leq РФД \leq 0,1 ДОС$$

$$ДОС = В \pm ИЗГП + ИНЗП - МЗ - ИС - ССП / (ДК + КК),$$

Где $РФД$ – результат финансовой деятельности, тыс.р.; $ИЗЗ$ – изменение задолженности, тыс.р.; $НПП$ – налог на прибыль, тыс.р.; $Д$ – процент к уплате; $В$ – выручка от реализации; $ИЗГП$ – изменение запасов готовой продукции; $ИНЗП$ – изменение остатков незавершенного производства; $МЗ$ – затраты на сырье; $ИС$ – изменение остатков сырья; $ССП$ – средняя ставка процента за кредит; $ДК$ – долгосрочные кредиты; $КК$ – краткосрочные кредиты.

Результат финансовой деятельности может принимать отрицательное значение, которое означает, что нецелесообразно привлекать заемные средства. Когда результат финансовой деятельности принимает положительное значение, предприятие может привлекать заемные средства.

Результат финансовой деятельности отражает финансовую политику предприятия.

38. Результат финансово-хозяйственной деятельности (РФХД) представляет собой сумму результата хозяйственной деятельности и результат финансовой деятельности:

$$РФХД = РХД + РФД,$$

Где $РФХД$ – результат финансово-хозяйственной деятельности, тыс.р.; $РХД$ – результат хозяйственной деятельности, тыс.р.; $РФД$ – результат финансовой деятельности, тыс.р.

Оптимальным является соотношение $РФХД \approx 0$.

Результат финансово-хозяйственной деятельности – интегрированный показатель, позволяющий не только оценивать текущее состояние предприятия, но и прогнозировать ближайшее будущее. Показатели $РХ$, $РФД$, $РФХД$ дают возможность построить матрицу финансовых стратегий (матрицу Франсона).

39. Результат хозяйственной деятельности предприятия (РХД)

$$РХД = В + ИЗГП + ИНЗП - МЗ - ИС - ССП/100 * (ДК + КК) - НДС - ЗОП - ИФЭП - ПИ + ПИМ,$$

$$-0,1ДОС \leq РХД \leq 0,$$

$$ДОС = В \pm ИЗГП + ИНЗП - МЗ - ИС - ССП / 100 (ДК + КК),$$

Где РХД – результат хозяйственной деятельности, тыс.р.; В – выручка от реализации; ИЗГП – изменение запасов готовой продукции; ИНЗП – изменение остатков незавершенного производства; МЗ – затраты на сырье; ИС – изменение остатков сырья; ССП – средняя ставка процента за кредит; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты; НДС – налог на добавленную стоимость; ЗОП – затраты на оплату труда; ИФЭП – изменение финансово-эксплуатационных потребностей; ПИ – производственные инвестиции; ПИМ – продажа имущества.

Результаты хозяйственной деятельности отражают как комплекс операций.

Проводя анализ оценки результатов финансовой деятельности и эффекта финансового рычага, можно определить, какова политика привлечения заемных средств и выдерживается ли рациональное соотношение между эффектом финансового рычага (ЭФР) и экономической рентабельностью (ЭР).

40. Рентабельность активов (РА) показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение этого показателя свидетельствует о падающем спросе на продукцию предприятия и о перенакоплении активов:

$$РА = БП / Аср. * 100\%,$$

где БП – прибыль отчетного периода; Аср. – средняя стоимость активов.

41. Рентабельность собственных средств (РСС) характеризует результативность использования собственных средств предприятия, границу потенциального развития производства:

$$РСС = (1 - ПН/100) ЭР + ЭФР,$$

где ПН – ставка налога на прибыль; ЭР – экономическая рентабельность; ЭФР – эффект финансового рычага.

42. Собственные оборотные средства (СОС):

$$СОС = СС + ДЗ - ОСВ,$$

где СС – собственные средства; ДЗ – долгосрочные пассивы; ОСВ – внеоборотные активы.

43. Соотношение доли финансовых затрат, связанных с обеспечением долга и экономического эффекта (СФЭ):

$$СФЭ = СПК / (В + ИЗГП + ИНЗП - МЗ - ИС - ССП/100 * (ДК + КК) - НДС - ЗОП)$$

$$СПК = ССП/100 * (ДК + КК),$$

где СПК – сумма процентов за кредит; В – выручка от реализации за анализируемый период; ИНЗП – изменение остатков незавершенного производства; МЗ – затраты на сырье; ИС – изменение остатков сырья; ССП – средняя ставка процента за кредит; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты; НДС – налог на добавленную стоимость; ЗОП – затраты на оплату труда.

Соотношение доли финансовых затрат, связанных с обслуживанием долга и экономического эффекта, показывает, какая часть экономического эффекта идет на погашение финансовых средств и затрат, связанных с обслуживанием долга. Ограничение – 0,4.

44. Среднее квадратическое отклонение (q):

$$q = \sqrt{\sum (x - x_{ср.})^2 / n},$$

где x – значение коэффициента за соответствующий период; x ср. – среднее арифметическое значение коэффициента; n – число анализируемых периодов.

Характеризует абсолютную колеблемость значений варьирующего показателя от среднего значения и выражается в тех же единицах измерения, что и значение признака.

45. Уровень платежеспособности (УП):

$$УП (\%) = \text{ФОКП} / \text{НУОКП} * 100\%,$$

где ФОКП – фактический общий коэффициент покрытия; НУОКП – нормативный уровень общего коэффициента покрытия.

46. Финансовая гибкость – способность администрации распределить прибыль таким образом, чтобы сохранился баланс между оплатой дивидендов акционерам и реинвестированием доходов для развития производства.

При этом ставится задача оценки действий администрации в отчетном периоде по распределению прибыли на фонд развития производства (ФРП) и фонд выплаты дивидендов (РД).

Оптимальное соотношение собственных и заемных средств обеспечивает максимальную рентабельность предприятия, эффективное использование собственных средств (СС).

Оптимальная рентабельность собственных средств (РСС) определяет верхнюю границу потенциального развития производства, обеспечивающую вполне определенную прибыль.

Часть РСС поглощается дивидендами, другая – развитием производства.

Деление происходит на основе принятой на предприятии нормы распределения (НР).

Норма распределения определяется:

$$НР = РД / БП,$$

где РД – расчеты по дивидендам; БП – прибыль от обычной деятельности.

$$0 \leq НР \leq 1$$

В случае, если вся прибыль реинвестирована, то $НР = 0$, если прибыль не реинвестирована, то $НР \neq 0$

$$D = \text{СС}' - 3\text{С}' / 2,0,$$

где идентификатор «'» означает отчетный год; D – изменение.

Если D приобретает отрицательное значение, то предприятие в отчетном периоде увеличивало привлечение заемных средств. Это свидетельствует о завышенной НР.

При положительной величине D предприятие имеет лишнее СС, которые лучше было бы направить в РД.

Поэтому, чем ближе значение D к нулю, тем правильнее политика администрации в распределении прибыли.

47. Чистая прибыль на обыкновенную акцию (ЧПоа):

$$\text{ЧПоа} = (\text{Ч} - (\text{ПрА} * \text{УД}) / 100) / (\text{АК} - \text{ПрА}),$$

где Ч – чистая прибыль; ПрА – количество привилегированных акций; АК – общее количество акций в обращении; УД – уровень дивидендов по привилегированным акциям.

48. Чистые активы, обеспечивающие обыкновенные акции (ЧАоа):

$$\text{ЧАоа} = А - \text{НМА} - \text{ЗП} - \text{ПрА} * \text{НОМ},$$

где А – стоимость активов; НМА – нематериальные активы; ЗП – краткосрочные и долгосрочные задолженности (задолженность предприятия); ПрА – количество привилегированных акций; НОМ – номинал привилегированных акций.

49. Чистые активы, обеспечивающие привилегированные акции (ЧАпа):

$$\text{ЧАпа} = А - \text{НМА} - \text{ЗП},$$

где А – стоимость актива; НМА – нематериальные активы; ЗП – краткосрочные и долгосрочные задолженности (задолженность предприятия).

50. Экономическая рентабельность (ЭР) характеризует результативность деятельности предприятия. Показатели рентабельности позволяют определить, сколько копеек прибыли имеет предприятие с каждого рубля средств, вложенных в активы.

Если этот показатель увеличивается, то улучшается использование совокупных активов, предприятие становится более надежным партнером. Если предприятие эмитировало ценные бумаги, то их надежность повышается. В зависимости от форм собственности и организационно-правовых структур повышается статус либо собственников, либо акционеров (участников) предприятия, а также инвестиционная привлекательность предприятия.

Если этот показатель снижается, то можно сделать противоположные выводы:

$$ЭР = (БП + ФИЗ) / (А - КР),$$

где А – активы; БП – прибыль (убыток) отчетного периода; ФИЗ – финансовые издержки по задолженности; КР – кредиторская задолженность.

$$А = СС + ЗС + КР,$$

где СС – собственные средства; ЗС – заемные средства; КР – кредиторская задолженность.

$$ФИЗ = ССП * (ДК + КК),$$

где ССП – средняя ставка процента за кредит; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты.

Тогда экономическую рентабельность можно представить:

$$ЭР = \frac{БП + ССП / 100 * (ДК + КК)}{СС + ЗС + КР} * 100 \leq ОЭР,$$

где БП – прибыль (убыток) отчетного периода; ОЭР – отраслевая экономическая рентабельность; ДК – долгосрочные кредиты; КК – краткосрочные кредиты; КР – кредиторская задолженность.

51. Эффект финансового рычага (ЭФР). Эффект, полученный за счет привлечения кредита, известен как эффект финансового рычага. Это расхождение между экономической рентабельностью и «ценой заемных средств» (средней ставкой процента за кредит).

Эффект финансового рычага позволяет оценить прирост рентабельности собственных средств за счет использования кредита:

$$ЭФР = (1 - ПН / 100) (ЭР - ССП) ЗС / СС,$$

где ПН – ставка налога на прибыль; ЭР – экономическая рентабельность; ССП – средняя ставка процента за кредит; ЗС – заемные средства; СС – собственные средства.

9. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент. – М.: Дашков и К, 2011. – 484 с. (ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com>).
2. Маховикова Г. А. Кантор Е. Л. Финансовый менеджмент. Краткий курс лекций. - М.: ЮРАЙТ, 2011. - 260 с. (ЭБС «Университетская библиотека он-лайн» <http://biblioclub.ru>)
3. Маховикова Г.А., Кантор В.Е. Финансовый менеджмент: конспект лекций. – М.: Юрайт, 2011. – 260 с. (ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com>).
4. Рогова Е. М. Ткаченко Е. А. Финансовый менеджмент. Учебник. - М.: ЮРАЙТ, 2011. - 541 с. (ЭБС «Университетская библиотека он-лайн» <http://biblioclub.ru>)
5. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2011. – 540 с. (ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com>).
6. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебник для вузов / Под ред. А.З. Бобылева. – М.: Юрайт, 2011. – 903 с. (ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com>).

Дополнительная литература

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 2012.
2. Балабанов И.Т. Сборник задач по финансовому менеджменту: Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2012.
3. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учеб. – М.: ИНФРА-М, 2011.
4. Бланк И. А. Управление прибылью. – К.: «Ника-Центр», 2012.
5. Большаков С.В. Основы управления финансами. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2008.
6. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2009.
7. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2012.
8. Бриггем Юдж., Гапенски Л. Финансовый менеджмент (полный курс): В 2 т. – СПб.: Экономическая школа, 2011.
9. Быкова Е.В. Рентабельность: формирование, расчет и анализ. – М.: Рос. экон. акад., 2010.
10. Быкова Е.В., Стоянова Е.С. Финансовое искусство коммерции. – М.: Перспектива, 2008.
11. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2009.
12. Ван Хорн, Джеймс, К., Вахович, мл., Джон, М. Основы финансового менеджмента, 12-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И. Д. Вильямс», 2012.
13. Ващенко Т.В. Математика финансового менеджмента – М.: Перспектива, 2012.
14. Глухов В.В., Баграмов Ю.М. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – СПб.: «Специальная литература», 2010.
15. Джай К. Шим, Джоил Г. Сигел Основы коммерческого бюджетирования / Пер. с англ. – СПб.: Пергамент, 2008.
16. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2012.
17. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет / Пер. с англ. – М.: Аудит-ЮНИТИ, 2010.
18. Игровой практикум по финансовому менеджменту / Сост. Е.В. Лисицына. – М.: Рос. экон. акад., 2011.
19. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2011.
20. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: ТК Велб, Изд-во Проспект, 2012.
21. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия / Пер. с фран.; Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы: ЮНИТИ, 2010.
22. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: АО «Дис»: МВ-Центр, 2011.
23. Ли Ченг Ф., Финнерти Джозеф И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2010.
24. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. – М.: ДеКА, 2012.
25. Лобанова Е.Н., Лимитовский М.А. Финансовый менеджер. – М.: ДеКА, 2009.

26. Морошкин В.А. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 120 с. (ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com>).
27. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011.
28. Пилипенко П.П. Финансовый менеджмент: Наглядные учебно-методические материалы к занятиям. – М.: ИМПЭ, 2011.
29. Половинкин С.А. Управление финансами предприятия. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2010.
30. Практикум по финансовому менеджменту: учебно-деловые ситуации, задачи и решения / Стоянова Е.С., Кукукина И.Г., Быкова Е.В., Перов В.А.; Под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2009.
31. Роберт В.Колб, Рикардо Дж. Родригес Финансовый менеджмент. – М.: Финпресс, 2001.
32. Росс С. Основы корпоративных финансов / Пер. с англ. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2008.
33. Слепов В.А., Лисицина Е.В. Финансовый менеджмент для бакалавров экономики: Учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2012.
34. Стоянова Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков: Краткий профессиональный курс. – М.: Изд-во «Перспектива», 2009.
35. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2010.
36. Технология корпоративного менеджмента. Учебное пособие / под ред. И.В. Мишуровой – М.: Март, 2010.
37. Ткачук М. И. Пузанкевич О. А. Финансовый менеджмент. Ответы на экзаменационные вопросы, 2-е изд. - Минск: ТетраСистемс, 2010. - 96 с. (ЭБС «Университетская библиотека он-лайн» <http://biblioclub.ru>)
38. Тюрина А.В. Финансовый менеджмент. Практикум: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011.
39. Управление денежными потоками /под ред. М. Бертонеш, Р. Найт – Спб., Питер, 2009. – 240 с.
40. Фельдман А.Б. Управление корпоративным капиталом. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2010.
41. Финансовое управление фирмой / В.И. Терехин, С.В. Моисеев, Д.В. Терехин, С.Н. Цыганков; Под ред. В.И. Терехина. – М.: Экономика, 2010.
42. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учеб. / Под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2010.
43. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Г. Б. Поляк, И.А. Акодис, Т.А. Краева и др.; под ред. проф. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2009.
44. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под. ред. Е.И. Шохина. – М.: ФБК-ПРЕСС, 2011.
45. Финансы и политика корпораций: Сб. научн. Статей / Под ред. А.В. Бухвалова, С.В. Котелкина. – СПб.: Изд-во С.-Петербур. ун-та, 2009.
46. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент. – 2-е изд., стереотип. / Пер. с англ. – М.: Филинь, 2011.

Периодическая литература

1. Все о финансах для малого бизнеса
2. Управление корпоративными финансами
3. Управление финансовыми рисками
4. Финансовый директор
5. Финансовый менеджмент
6. Финансы
7. Финансы и кредит
8. Финансы и экономика. Анализ. Прогноз
9. Эксперт

Интернет-ресурсы

1. Официальный сайт Министерства финансов РФ - www.minfin.ru.
2. Международная общественная организация «Гильдия финансистов» - www.guildfin.org
3. Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент». - <http://ecsocman.hse.ru>.
4. Единое окно доступа к образовательным ресурсам - <http://window.edu.ru>.

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения занятий необходимы аудитории, оснащенные компьютерами и мультимедийной аппаратурой. Для проведения лекций и практических занятий по дисциплине используется LCD-проектор. Демонстрационное оборудование - ЖК-панель.

Библиотечный фонд КубГУ: учебники, учебные пособия, периодические журналы в электронной и бумажной формах.