

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное агентство по образованию
ГОУВПО
«Амурский государственный университет»

Утверждаю

Заведующий кафедрой «Финансы»
_____ Г.А.Трошин
« _____ » _____ 2007 г.

УЧЕБНО – МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Составитель Б.С.Малышев

Благовещенск 2007 г.

МИНИСТЕРСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ И НАУКЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ГОУВПО «АмГУ»)

«Утверждаю»
Проректор по учебно-научной работе

Е.С. Астапова
2007

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

По дисциплине «Финансовый менеджмент»
Для специальности: 080105 «Финансы и кредит»

Курс 3 семестр 6
Лекции (в часах) 36
Экзамен 6 семестр
Практические занятия (в часах) 18
Самостоятельная работа (в часах) 46
Всего часов: 100

Составитель: Б.С.Малышев, доцент, кандидат технических наук.
Факультет: «Экономический»
Кафедра «Финансы»

2007г.

1. Цели и задачи изучения дисциплины, ее место в учебном процессе.

Цель изучения дисциплины – подготовка студента к выполнению в будущем роли финансового менеджера на предприятии после соответствующей практической деятельности экономиста.

Задачи изучения дисциплины.

1. Определение места финансового менеджмента среди других экономических дисциплин.
2. Выявление проблем, которые должен решать финансовый менеджер на предприятии.
3. Основные задачи управления источниками финансирования деятельности предприятия и методы их решения.
4. Изучение проблем управления активами предприятия, оптимизация реальных и финансовых инвестиций.
5. Усвоение методов оценки эффективности инвестиционных проектов.
6. Изучение проблем оптимизации инвестиционного портфеля по соотношению риска и доходности.

До начала изучения финансового менеджмента должны быть изучены дисциплины.

1. Экономическая теория (микро и макроэкономика).
2. Математика.
3. Бухгалтерский учет.

Финансовый менеджмент изучается в окружении других дисциплин финансового цикла, которые образуют с финансовым менеджментом неразрывное единство. К ним относятся:

1. Финансы организаций (предприятий).
2. Финансовая математика.
3. Инвестиции.

Желательно введение в качестве факультатива дисциплины «Экономико-математические методы и модели (ЭММ и М).»

2. Содержание дисциплины.

2.1 Федеральный компонент (СД.04 Финансовый менеджмент).

Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Цель и задачи финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента. Финансовые институты. Внешняя – правовая и налоговая среда. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Методологические основы принятия финансовых решений. Денежные потоки и методы их оценки. Методы оценки финансовых активов. Риск и доходность портфельных инвестиций. Управление инвестициями. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов. Формирование бюджета капиталовложений. Инвестиционная политика. Управление источниками долгосрочного финансирования. Традиционные и новые методы финансирования. Цена и структура капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Теории структуры капитала. Управление собственным капиталом. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый леверидж. Дивидендная политика. Стоимость бизнеса. Управление оборотным капиталом. Политика в области оборотного капитала. Управление запасами. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика). Управление денежными средствами и их эквивалентами. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования. Управление источниками финансирования оборотного капитала. Финансовое планирование и прогнозирование. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Финансовая стратегия. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Специальные вопросы финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Банкротство и финансовая реструктуризация. Антикризисное управление. Международные аспекты финансового менеджмента.

2.2 Полное содержание дисциплины

«Финансовый менеджмент» в соответствии с государственным образовательным стандартом.

Вопросы изучаются на лекциях, практических занятиях и самостоятельно студентами.

Тема 1.*Введение.*

Определение финансового менеджмента (ФМ).

Сущность, предмет и структура ФМ. Вопросы, на которые отвечает ФМ. Основные принципы ФМ. Финансовый менеджер, его проблемы и профессиональные обязанности. Главная цель – максимизация благосостояния собственников предприятия. Задачи ФМ. Показатели эффективности ФМ.

Базовые показатели: добавленная стоимость, нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ - прибыль до уплаты процентов и налога на прибыль, валовой доход); экономическая рентабельность, коммерческая маржа, коэффициент трансформации. Базовые концепции ФМ: концепция текущей стоимости; концепция предпринимательского риска; концепция потоков денежных средств. Анализ финансовой устойчивости. Показатели абсолютной и относительной финансовой устойчивости.

Тема 2.*Условия деятельности финансового менеджера.*

Налоговая сфера: налоги, сборы, методы оценки налогового бремени. Информационная база налогового менеджмента. Инструменты налогового менеджмента. Направление и принципы налоговой оптимизации на предприятии. Налоговое планирование на предприятии.

Информационное обеспечение ФМ. Бухгалтерская отчетность: бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках. Основные элементы финансовой отчетности: активы, обязательства, капитал собственный и заемный, доходы, расходы, прибыль, убытки. Информация для финансового менеджера: оценка текущего финансового положения; оценка потоков денежных средств; варианты инвестиционных проектов, варианты источников финансирования. Основные параметры, необходимые для ФМ:

общая стоимость активов; доля долгосрочных и краткосрочных активов; доля вложений в физические и финансовые активы; общая стоимость собственного капитала; прирост стоимости вложенного капитала; доля долгосрочных и краткосрочных пассивов. Внеучетная информация: законы, постановления правительства, нормативная информация, прејскуранты, результаты инвентаризаций, проверок банков и налоговой инспекции, объяснительные и докладные записки.

Методологические основы принятия финансовых решений: методы изучения отчетности; расчет финансовых коэффициентов (ликвидности, деловой активности, рентабельности, платежеспособности и структуры капитала, рыночной активности). Основы принятия ценовых решений. Оптимальный бюджет и оптимальный объем производства предприятия. Сущность и значение финансового анализа. Анализ ликвидности и платежеспособности.

Тема 3. Объекты финансового менеджмента.

Финансовые инструменты: определение и классификация. Ценные бумаги: определение и свойства.

Основные (первичные) финансовые инструменты: денежные средства, акции, облигации, векселя, кредиты и депозиты, сертификаты, кредиторская и дебиторская задолжность, государственные краткосрочные и долгосрочные обязательства, чеки, приватизационные чеки (ваучеры), жилищные сертификаты, депозитный и золотой сертификаты, коносамент, варрант. Производные финансовые инструменты (вторичные, деривативы); форварды, фьючерсы, депозитарные расписки, опционы КОЛЛ и ПУТ (американские и европейские). Операция РЕПО с ценными бумагами.

Временная стоимость денег. Определение современной и будущей величины денежного потока (математическое дисконтирование). Методы оценки финансовых активов: фундаментальный анализ, технический анализ, теория «ходьбы наугад».

Риск и доходность финансовых активов. Определение риска и доходности. Мера риска, мера доходности. Хеджирование. Методы хеджирования. Йота – коэффициент. Модель оценки доходности (CAPM): бета – коэффициент. Альтернативная теория арбитражного ценообразования.

Методы оценки финансовых активов: базовая модель, оценка долговых ценных бумаг (облигации с нулевым купоном, бессрочные купонные облигации, безотзывные облигации с постоянным доходом, отзывные облигации с постоянным доходом).

Оценка долевых ценных бумаг: акции с равномерно возрастающими дивидендами, акции с изменяющимся темпом прироста дивидендов

Доходность финансовых активов: облигации, долевые ценные бумаги. Риск и доходность финансовых активов. Внутренняя доходность облигаций с учетом налогов. Ожидаемая доходность и дисперсия доходности одной ценной бумаги.

Риск и доходность портфельных инвестиций. Модель Г. Марковица. Связь между уровнем риска и требуемой доходностью. Ожидаемая доходность портфеля. Оценка риска портфеля. Риск портфеля, состоящего из двух активов. Эффективные портфели. Диверсификация портфеля как метод снижения его риска. Кривая безразличия «риск – доходность». Определение эффективного множества портфелей. Выбор оптимального портфеля из эффективного множества. Линия рынка ценных бумаг. Бета – коэффициент ценной бумаги и портфеля.

Тема 4. Нефинансовые (реальные) инвестиции.

Определение инвестиций в нефинансовые активы (капитальные вложения). Инвестиционная стратегия предприятия. Инвестиционная политика предприятия. Определение инвестиционного проекта. Методы оценки экономической эффективности проекта: чистый приведенный денежный поток (NPV), индекс рентабельности (PI), внутренняя норма доходности (IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR).

Упрощенные методы оценки экономической эффективности проектов: простая (бухгалтерская) норма прибыли; бездисконтный метод срока окупаемости инвестиций, дисконтный метод срока окупаемости проекта. Методы оценки проектов с неравными сроками действия: цепного повтора.

Финансовый результат прекращения проекта. Риск, ассоциируемый с проектом. Типы рисков: единичный, внутрифирменный, рыночный. Способы оценки риска: статистика по аналогичным инвестициям, оценка экспертов.

Внутрифирменный риск: анализ чувствительности результата на факторы, анализ сценариев, анализ влияния проекта на всю деятельность предприятия. Рыночный риск: влияние структуры капитала.

Формирование бюджета капиталовложений: определение затрат по проекту, оценка ожидаемого денежного потока, оценка рискованности денежного потока, выбор подходящего значения цены капитала, расчет NPV, оценка проекта по соотношению риска и доходности. Выбор оптимального бюджета капиталовложений и решения по структуре капитала. Построение графиков инвестиционных возможностей и предельной цены капитала. Пространственная и временная оптимизация капиталовложений, оптимизация в условиях инвестирования доходов.

Инвестиционная политика предприятия и инвестиционный анализ. Модели управления источниками долговременного финансирования. Рациональная структура источников средств. Модели долгосрочного финансирования: идеальная, агрессивная, консервативная, компромиссная. Традиционные методы финансирования: обыкновенные акции, паи и доли в капитале, банковский кредит, облигации различного вида. Современные средства в области облигаций: облигации с нулевым купоном, с плавающей купонной ставкой, с опционом досрочного погашения по номиналу.

Привилегированные акции с регулируемой ставкой; ценные бумаги, конвертируемые в акции. Аренда (лизинг) и налоговый эффект. Комбинированная аренда. Новые инструменты долгосрочного

финансирования: опционы, франчайзинг, залоговая операция, ипотека, процентные СВОПЫ. Зарубежные источники финансирования.

Тема 5. Капитал

Цена и структура капитала. Определение цены капитала. Источники капитала: акционерный, заемный, нераспределенная прибыль, все виды задолжности (кредиторская, по заработной плате, по налогам). Цена: банковской ссуды, облигационного займа, привилегированных акций, кредиторской задолжности (цена отказа от скидки).

Теория структуры капитала: традиционная теория, теория Модильяни-Миллера, теория Модильяни-Миллера с учетом налогов. Бесплатный капитал: кредиторская задолжность, задолжность по зарплате. Оценка средней стоимости инвестиционных ресурсов с использованием дисконтирования.

Компромиссная теория – развитие теории Модильяни-Миллера.

Управление собственным капиталом.

Вложенный капитал – инвестированный собственниками: номинальная стоимость собственного капитала и эмиссионная премия (доход учредителей). Накопленная прибыль: нераспределенная прибыль прошлых лет, резервный капитал, фонды накопления, чистая прибыль отчетного года. Внутренние и внешние источники финансовых ресурсов. Финансовая политика. Этапы разработки политики самофинансирования.

Темпы устойчивого роста. Дивидендная политика и политика развития производства. Норма распределения прибыли (НР) и внутренние темпы роста (ВТР).

Потребности во внешнем финансировании и темпы устойчивого роста. Факторы потребности во внешнем финансировании.

Дивидендная политика. Методы дивидендных выплат. Теория Модильяни-Миллера – независимость курса акций от дивидендной политики. Теория «синицы в руках» М. Гордона и Д. Линтера. Теория налоговой дифференциации Р. Литценберга и К. Рамасвани. Сигнальное значение

дивидендов. Эффект клиентуры. Дивидендная политика и агентские затраты. Стабильность дивидендов: стабильность собственно дивидендов, стабильность темпа роста дивидендов.

Дивидендная политика на практике. Факторы, определяющие долю дивидендов в прибыли. Модель выплаты дивидендов по остаточному признаку. Распределение дохода среди акционеров путем выпуска части собственных акций («акции в портфеле»).

Стоимость бизнеса. Экономическая стоимость предприятия в отличие от стоимости его активов. Капитализация предприятия. Источники стоимости предприятия. А.Маршалл: рента организации.

Тема 6. Леверидж

Финансовый леверидж: определение .

Европейская концепция: эффект финансового рычага (ЭФР); экономическая рентабельность (ЭР); средняя расчетная ставка процента; дифференциал; плечо; ставка налогообложения прибыли; формула Дюпона: экономическая рентабельность активов (ЭР); оборот, коммерческая маржа, коэффициент трансформации – определение и формулы.

Американская концепция: маржа, покупка финансовых активов с маржой; экономическая рентабельность собственных средств; эффект финансового рычага (ЭФР); сопоставление с европейской концепцией. Производственный леверидж: определение. Издержки постоянные, переменные, совокупные, валовые, средние, предельные. Методы дифференциации издержек. Оптимальный объем производства фирмы на рынке совершенной конкуренции. Маржа, порог рентабельности, сила воздействия операционного рычага (СВОР): вывод формулы. Графический метод определения порога рентабельности.

Запас финансовой прочности.

Тема 7. Оборотный капитал.

Управление оборотным капиталом. Комплексное оперативное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами

предприятия. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности (ТФП).

Цена отказа от скидки. Ускорение получения средств: учет векселей и факторинг. Политика комплексного оперативного управления текущими активами и пассивами: агрессивная, консервативная, умеренная. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом. Собственные оборотные средства. Финансовая диагностика. Управление оборотным капиталом: запасы, дебиторская задолженность, денежные средства. Задачи управление оборотным капиталом: расчет минимальных средств для авансирования оборотных активов, выработка учетной политики, ускорение оборачиваемости оборотных средств. Нормирование оборотного капитала: транспортный запас, технологический запас, текущий запас, страховой запас, норматив производственных запасов, норматив незавершенного производства, норматив готовой продукции, общая сумма нормируемых оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, продолжительность оборота, коэффициент загрузки средств оборота в днях. Высвобождение оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости, абсолютное и относительное высвобождение.

Анализ оборачиваемости, анализ ликвидности и платежеспособности, анализ финансовой устойчивости, анализ кредитоспособности.

Задачи политики в области оборотного капитала: обеспечение платежеспособности, обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Риски потери ликвидности левосторонние и правосторонние. Варианты воздействия на риск: минимизация текущей кредиторской задолженности, минимизация совокупных издержек финансирования, минимизация стоимости предприятия.

Финансовый и операционный циклы предприятия, текущие финансовые потребности. Управление запасами. Методы оценки запасов. Формирование запасов. Минимизация текущих затрат по обслуживанию

запасов. Расчет оптимальных партий поставок (модель Уилсона). Обеспечение своевременного вовлечения излишних запасов товароматериальных ценностей (ТМЦ). Оптимизация величины серии выпускаемой продукции. Определение момента размещения запасов. Страховые запасы. Общие расходы на содержание ТМЦ.

Управление дебиторской задолженностью. Классификация дебиторской задолженности по срокам возникновения, удельный вес в общей сумме, вероятность безнадежных долгов и их сумма, реальная величина задолженности. Максимизация притока денежных средств: предоплата, частичная предоплата, передача на реализацию, банковская гарантия, учет векселей, факторинг. Скидки: расширение продаж, ускорение притока денежных средств, штрафные санкции за просроченную оплату. Цена отказа от скидки. Кредиторская политика: срок предоставленного кредита; стандарты кредитоспособности; политика сбора платежей, скидки. Анализ последствий альтернатив кредитной политики: построение прогнозного отчета о прибылях и убытках. Приростной анализ кредитной политики. Основные параметры и формулы кредитной политики. Типы кредитной политики: безрисковый, умеренный, рисковый. Процедуры инкассации дебиторской задолженности. Современные формы рефинансирования дебиторской задолженности.

Управление денежными средствами и их эквивалентами. Минимально необходимая потребность в денежных активах. Предполагаемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям. Оборачиваемость денежных активов. Оптимальный остаток денежных активов (модель Баумоля и модель Миллера-Орра). Корректировка потока платежей с целью уменьшения минимальной и средней потребности в остатках денежных средств. Обеспечение ускорения оборота денежных активов. Обеспечение рентабельности использования временно свободного остатка денежных активов. Совмещение операционного анализа с расчетом денежных потоков в управлении оборотным капиталом. Денежный

кругооборот, периоды обращения: товаро-материальных ценностей, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, денежных средств. Методы управления денежными средствами: синхронизация денежных потоков; непользование денежными средствами в пути; ускорение денежных поступлений; контроль выплат. Управление ценными бумагами с целью получения дохода и обеспечения ликвидности. Расчет финансового цикла. Традиционные и новые средства краткосрочного финансирования. Управление заемным капиталом. Традиционные методы средне и краткосрочного финансирования: агрессивная, консервативная, компромиссная.

Новые инструменты финансирования: опционные контракты, предложения прав на льготную покупку акций; варранты; залоговые операции и ипотеки; лизинг; аренда по типу продажи; прямая финансовая аренда; коммерческая концессия (франчайзинг). Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования.

Управление источниками финансирования оборотного капитала. Стратегии финансирования оборотных средств: стратегии управления объемом и структурой оборотного капитала (осторожная, умеренная, ограничительная); условия стабильности; условия неопределенности; стратегии формирования оборотных средств.

Стратегии финансирования оборотных средств. Согласование сроков существования активов и обязательств. Постоянная и переменная части оборотных средств. Финансирование переменной части оборотных средств за счет краткосрочных кредитов и займов, а постоянной за счет долгосрочных пассивов и спонтанно возникающей кредиторской задолженности. Агрессивная стратегия – финансирование за счет краткосрочных кредитов и займов переменной части и частично постоянной части оборотных средств. Консервативная стратегия – некоторая доля переменной части оборотных средств финансируется за счет долгосрочных пассивов и спонтанно возникающей кредиторской задолженности.

Источники краткосрочного финансирования: еще не выплаченная начисленная заработная плата; кредиторская задолженность; издержки полученного торгового кредита (скидка); краткосрочные банковские кредиты. Балансовые модели управления источниками финансирования.

Тема 8. Планирование и прогнозирование.

Финансовое планирование и прогнозирование. Главный метод финансового прогнозирования – метод формулы.

Аналитические коэффициенты:

1. ликвидности: текущей, быстрой, абсолютной.
2. управления активами: оборачиваемость запасов; оборачиваемость дебиторской задолженности; фондоотдачи.
3. коэффициенты управления источниками средств: капитализации; покрытия; обеспеченности процентов к уплате; покрытие постоянных финансовых расходов; покрытие денежных выплат.
4. коэффициенты рентабельности: реализованной продукции; генерирования доходов; активов; собственного капитала.
5. коэффициенты рыночной активности и положения на рынке ценных бумаг: ценности акций; котировки акций.
6. анализ тренда или анализ динамики коэффициента.

Анализ вертикальный и факторный, в том числе по схеме фирмы «Du Pont». Расширенная формула «Du Pont».

Прогнозирование объема реализации и финансовое прогнозирование: объемы реализации по каждому из основных видов продукции; перспективы развития деловой активности для каждой области рынка; возможный удельный вес продукции предприятия в обороте каждого из рынков; расходы по рекламе, торговые скидки, условия получения ссуд, анализ имеющегося портфеля заказов и тенденции поступления заказов и отмены старых. Прогнозы реализации продукции. Перспективный прогноз реализации по видам продукции с разбивкой продукции и сегментам рынка.

Прогнозирование на основе пропорциональной зависимости показателей от объема реализации. Построение прогноза финансовой отчетности.

Бизнес – планирование. Финансовое планирование в системе бюджетирования текущей деятельности. Основные типы моделей, используемых в финансовом анализе и прогнозировании. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Стратегические целевые установки. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента. Дилемма: либо рентабельность, либо ликвидность. Нарращивание оборота за счет сочетания самофинансирования и заимствования. Интерференция долго и краткосрочных аспектов политики предприятия. Последствия отказа от инвестиций. Норма кредитного покрытия инвестиций, норма самофинансирования инвестиций, покрытие текущих финансовых потребностей, краткосрочное финансовое планирование и управление быстроликвидными активами. Терминология и сущность краткосрочного планирования.

Стратегические планы, структура стратегического плана. Матрицы финансовой стратегии: результат хозяйственной деятельности предприятия (РХД), результат финансовой деятельности предприятия (РФД), результат финансово-хозяйственной деятельности (РФД). Матрица: зона успехов, зона дефицитов, отец семейства, устойчивое равновесие, неустойчивое равновесие, эпизодический дефицит, дилемма, кризис. Позиция успеха: рантье, атака, материнское общество.

Методы прогнозирования основных финансовых показателей: неформализованные; формализованные: элементы факторного анализа; традиционные методы экономической статистики, методы изучения связей; экономико-математические методы и модели; эконометрические методы.

Прогноз на основе 2-х и 5-и факторных моделей. Основные шаги прогнозирования потребностей финансирования. Составление прогноза: продаж, переменных затрат, инвестиций в основные и оборотные средства, расчет потребности во внешнем финансировании и изыскания

соответствующих источников с целью формирования рациональной структуры капитала. Два главных метода финансового прогнозирования: бюджетный; метод процента с продаж (первая модификация) и метод формулы (вторая модификация).

Тема 9. Специальные вопросы финансового менеджмента.

Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке. Проблема устойчивости коммерческого банка (капитальная устойчивость, коммерческая устойчивость, функциональная, организационно-структурная устойчивость, финансовая устойчивость). Функции и задачи банковского менеджмента. Система банковского менеджмента. Схема управления в банке. Анализ экономических интересов банка и его клиентов. Агрегированный баланс банка.

Реорганизация предприятий, слияние (виды слияний). Дробление. Виды дроблений.

Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Учет инфляции при оценке инвестиционных проектов. Степень риска капиталовложений в условиях инфляции. Учет монетарных активов. Периодическая переоценка немонетарных активов. Методы учета материальных запасов, их оценка. Финансовые решения в условиях инфляции: усложнение планирования, возрастание потребности в дополнительных источниках финансирования; необходимость диверсификации собственного инвестиционного портфеля; увеличение процентов по ссудам и займам. Особенности управления дебиторской задолженностью. Переоценка отчетности по колебаниям курсов валют. Моделирование косвенных доходов и расходов предприятия под влиянием инфляции. Снижение роли облигаций как источников долгосрочного финансирования.

Банкротство и финансовая реструктуризация. Определение банкротства. Прогнозирование вероятности банкротства: двухфакторная модель, пятифакторная модель Э. Альтмана. Критерии и показатели, свидетельствующие о возможности банкротства. Анализ финансового

состояния: ликвидности, текущей деятельности, финансовой устойчивости, рентабельности, положения и деятельности на рынке капиталов. Показатели оценки имущественного положения: сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия; доля активной части основных средств; коэффициент износа; коэффициент обновления; коэффициент выбытия. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия: расчет индекса кредитоспособности; система формализованных и неформализованных критериев; прогнозирования показателя платежеспособности. Финансовые затруднения, способствующие банкротству: экономическая несостоятельность; деловая несостоятельность; техническая неплатежеспособность; неплатежеспособность в преддверии банкротства.

Антикризисное управление. Определение кризиса, симптомы кризиса. Варианты решений при признании предприятия неплатежеспособным: санация (мероприятия для восстановления платежеспособности; ликвидационные мероприятия в соответствии с законодательством).

Ключевые проблемы антикризисного управления: миссия и цель управления; пути, средства и методы управления в условиях кризиса; анализ конфликтности и селекции персонала. Суть антикризисного управления: кризисы можно предвидеть, ожидать и вызывать. Кризисы можно ускорять, предварять, отодвигать, к ним можно и необходимо готовиться; кризисы можно смягчать. Свойства антикризисного управления. Особенности системы антикризисного управления.

Международные аспекты финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в международной компании. Причины, по которым компании становятся международными. Причины особенностей управления в международных компаниях: разные валюты; разнообразие экономических и юридических условий; языковые особенности; культурные различия; различные политические системы; наличие политического риска. Основные аспекты международного финансового менеджмента; международные

источники финансирования; прямое валютное инвестирование; создание совместных предприятий; эмиссия евроакций и еврооблигаций; валютные СВОПы. Отчетность в системе международных источников финансовой информации. Международная валютно-кредитная система. Международные источники финансирования. Особенности международных рынков. Международные финансовые рынки.

2.3 План-конспект изучения дисциплины «Финансовый менеджмент».

Дисциплина изучается на лекциях (36 часов) и студентами самостоятельно (46 часов). Для того, чтобы раскрыть содержание государственного образовательного стандарта этого времени недостаточно. Все, на что недостаточно времени, выносится на самостоятельное изучение студентами по их собственному желанию без планирования времени и без контроля.

Структура плана-конспекта. Последовательно вводятся темы государственного стандарта и дается их детализация.

Тема 1. Содержание финансово менеджмента и его место в системе управления.

Финансовый менеджмент: определение, предмет и содержание. Вопросы на которые отвечает финансовый менеджмент. Профессиональные обязанности финансового менеджера.

Тема 2. Цель и задачи финансового менеджмента.

Цели, задачи и показатели эффективности.

Тема 3. Базовые концепции финансового менеджмента.

Основные принципы. Базовые концепции: денежный поток, **временная ценность**, компромисс между риском и доходностью, стоимость (цена) капитала, эффективность финансового рынка, асимметрия информации,

агентские отношения, альтернативные затраты, временная неограниченность хозяйствующего субъекта, имущественная и правовая обособленность хозяйствующих субъектов, риск финансовой деятельности, компромисс между риском и эффективностью.

Базовые понятия: добавленная стоимость, валовой доход (прибыль до уплаты процентов и налогов, нетто-результаты эксплуатации инвестиций), валовая маржа (сумма покрытия), экономическая эффективность активов, финансовый и операционный (производственный) левверидж (рычаг), порог рентабельности (мертвая точка) и другие.

Типы финансовых состояний предприятия.

Тема 4. *Финансовые инструменты.*

Определение и свойства.

Ценные бумаги: определение и свойства. Классификация финансовых инструментов: первичные, вторичные (производные, дерививаты). Долговые и долевые ценные бумаги. Опционы КОЛЛ и ПУТ, американские и европейские. Операции РЕПО. СВОП'ы процентные и валютные. Опционы на фондовые индексы. Облигации со встроенными опционами. Операции с финансовыми инструментами с использованием маржи.

Тема 5. *Внешняя правовая и налоговая среда.*

Налоговый менеджмент: сущность, предмет и объект. Информационная база налогового менеджмента. Методы оценки налогового бремени. Институционно - правовая среда. Методы государственного регулирования финансовой деятельности предприятия.

Тема 6. *Информационное обеспечение финансового менеджмента..*

Основные формы финансовой отчетности. Основные элементы финансовой отчетности. Нефинансовая информация, необходимая для финансового менеджмента. Основные параметры необходимые для финансового менеджмента. Внешние и внутренние пользователи финансовой информации.

Тема 7. *Методологические основы принятия финансовых решений..*

Основные методы анализа финансовой отчетности. Финансовые коэффициенты. Методы дифференциации издержек. Выявление критических точек. Регрессионный анализ. Факторный анализ. Кластерный анализ. Методы прогнозирования финансового состояния, прогнозные отчетные документы, метод сценариев. Анализ эластичности показателей. Экономико-математическое моделирование. Имитационное моделирование. Экспертные оценки.

Тема 8. Денежные потоки и методы их оценки.

Понятие денежного потока. Временная стоимость денег, математическое дисконтирование. Поступление и расход денежных средств. Анализ и планирование движения денежных средств. Содержание отчета денежных средств. Прямой и косвенный методы расчета движения денежных средств. Методы управления движением денежных средств. Модели определения целевых денежных средств (Баумоля и Миллера-Орра).

Тема 9. Методы оценки финансовых активов.

Цена, внутренняя стоимость, доход и доходность. Базовая модель оценки. Теории оценки: фундаментальный анализ, теория «ходьбы наугад». Оценка и доходность долговых ценных бумаг. Оценка и доходность долевых ценных бумаг.

Тема 10. Риск и доходность портфельных инвестиций.

Портфель финансовых инвестиций: определение и экономическое содержание. Ожидаемая доходность портфеля. Риск портфеля: определение, систематический и несистематический риск. Теория Г. Марковица. Эффективные портфели. Множество эффективных портфелей. Кривые безразличия инвестора. β -коэффициент. Арбитражная модель оценки портфелей. Снижение риска портфелей диверсификацией. Рыночные индексы.

Тема 12. Управление инвестициями.

Инвестиционная политика. Инвестиционная стратегия. Управление финансовым и не финансовым инвестированием.

Тема 13. *Оценка эффективности и риск инвестиционных проектов.*

Инвестиционный проект: определение и классификация. Виды эффективности. Методы оценки эффективности: чистый приведенный денежный поток (NPV); индекс рентабельности (PI); внутренняя норма доходности (IRR); модифицированная внутренняя норма доходности; срок окупаемости. Риск, типы рисков. Методы оценки рисков. Чувствительность инвестиционного проекта, критические точки. Критерии оценки и риска.

Тема 14. *Формирование бюджета капиталовложений.*

Бюджет капиталовложений, его формирование. Оценка денежного потока по инвестиционному проекту. Инвестиционные возможности и предельная цена капитала. Оптимальный бюджет, пространственная и временная оптимизация. Оптимизация в условиях реинвестирования доходов.

Тема 15. *Инвестиционная политика.*

Инвестиционная политика как средство сочетания стратегических и тактических целей предприятия. Инвестиционный анализ.

Тема 16. *Управление источниками долговременного финансирования.*

Источники долговременного финансирования, их цена. Рациональная структура источников средств. Модели управления источниками долговременного финансирования.

Тема 17. *Традиционные и новые методы финансирования.*

Традиционные методы финансирования (традиционные финансовые инструменты). Современные методы финансирования (новые финансовые инструменты). Аренда и налоговый эффект. Лизинг. Факторинг, форфейтинг, франчайзинг.

Тема 18. *Цена и структура капитала.*

Цена (стоимость) капитала. Цена собственных и заемных средств. Источники капитала. Бесплатный капитал. Этапы оценки цены (стоимости) капитала. Оценки источников краткосрочного и долгосрочного финансирования.

Тема 19. *Средневзвешенная и предельная цена капитала.*

Средневзвешенная цена капитала (WACC). Предельная цена капитала. Оценка средней стоимости инвестиционных ресурсов с использованием дисконтирования.

Тема 20. *Теория структуры капитала.*

Структура капитала. Оптимизация структуры капитала. Теории структуры капитала: традиционная и Модильяни-Миллера. Развитие теории Модильяни-Миллера: компромиссная модель.

Тема 21. *Управление собственным капиталом.*

Собственный капитал: определение и сущность. Вложенный капитал. Внутренние и внешние источники финансовых ресурсов. Управление собственным капиталом путем формирования финансовой политики. Этапы разработки политики самофинансирования. Цена привлечения собственного капитала из разных источников.

Тема 22. *Темп устойчивого роста.*

Дивидендная политика и политика развития производства: норма распределения (НР), внутренние нормы роста (ВНР). Потребности во внешнем финансировании и темп устойчивого роста. Формула темпа устойчивого роста.

Тема 23. *Производственный и финансовый левверидж.*

Финансовый левверидж. Эффект финансового рычага (европейская концепция): формула, дифференциал, плечо. Эффект финансового рычага (американская концепция): операции с финансовыми инструментами с использованием маржи.

Операционный (производственный) левверидж. Сила воздействия операционного рычага (СВОР): определение, экономическое содержание, формула.

Валовая маржа (сумма покрытия). Издержки, их классификация. Методы дифференциации издержек. Тактика финансового менеджмента. Оптимальный объем производства предприятия. Порог рентабельности:

определение, формула, график. Запас финансовой прочности: определение и формула.

Тема 24. *Дивидендная политика.*

Методы дивидендных выплат. Дивидендная политика и цена акций. Теории: Модильяни-Миллера, «синицы в руках», налоговая дифференциация. Сигнальное значение дивидендов, эффект клиентуры, влияние агентских отношений, стабильность дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику.

Тема 25. *Стоимость бизнеса.*

Экономическая стоимость предприятия: определение и этапы расчета. Капитализация предприятия. Стоимость компании и ее источники. Рента организации.

Тема 26. *Управление оборотным капиталом.*

Комплексное управление оборотными активами и краткосрочными обязательствами предприятия. Чистый оборотный капитал (ЧОК) и текущие финансовые потребности (ТФП). Цена отказа от скидки. Методы ускорения получения средств. Типы политики управления текущими активами и пассивными. Объекты управления оборотным капиталом. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом. Нормирование оборотного капитала. Анализ оборачиваемости, ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и кредитоспособности. Расчет финансового цикла.

Тема 27. *Политика в области оборотного капитала.*

Задачи политики. Риски потери ликвидности. Варианты воздействия на риск. Финансовый и операционный риск. Стратегии финансирования текущих активов. Левосторонний и правосторонний риск, их причины.

Тема 28. *Управление запасами.*

Методы оценки запасов. Формирование запасов. Минимизация текущих затрат по обслуживанию запасов. Расчет оптимальной партии

поставок (модель Уилсона). Оптимизация величины серии выпускаемой продукции. Определение момента размещения запаса. Страховые запасы.

Тема 29. *Управление дебиторской задолженностью.*

Дебиторская задолженность: определение и классификация. Максимизация притока денежных средств. Эффект скидки, цена отказа от скидки. Причины образования дебиторской задолженности. Кредитная политика.

Тема 30. *Управление денежными средствами.*

Потребность в денежных средствах, модели Баумоля и Миллера-Орра. Денежный кругооборот. Бюджет денежных средств. Методы управления денежными средствами и их эквивалентами. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока.

Тема 31. *Традиционные и новые средства краткосрочного финансирования.*

Традиционные методы краткосрочного финансирования. Модели финансирования. Новые инструменты краткосрочного финансирования. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования.

Тема 32. *Управление источниками финансирования оборотного капитала.*

Стратегии финансирования оборотных средств. Источники краткосрочного финансирования. Балансовые модели управления источниками финансирования.

Тема 33. *Финансовое планирование и прогнозирование.*

Метод формулы финансового прогнозирования. Вертикальный и факторный анализ. Анализ по методу фирмы «Du Pont». Прогнозирование объема реализации и финансовое прогнозирование. Объемы финансового планирования. Методы финансового планирования. Содержание и роль финансового прогнозирования. Бизнес-планирование. Бюджетирование текущей деятельности. Планирование операционной деятельности методами линейного программирования.

Тема 34. *Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.*

Стратегические целевые установки, миссия предприятия. Сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента. Стратегическое планирование: определение, задачи и этапы разработки. Оперативные финансовые планы. Процесс финансового планирования. Краткосрочное финансовое планирование и управление быстро ликвидными активами.

Тема 35. *Финансовая стратегия.*

Финансовая стратегия: определение и цели. Матрицы финансовой стратегии. Динамическое программирование финансовой стратегии. Финансовая стратегия предприятия.

Тема 36. *Методы прогнозирования основных финансовых показателей.*

Финансовые показатели, методы их прогнозирования. Прогнозирование вероятности банкротства. Факторные модели прогнозирования. Этапы прогнозирования потребностей финансирования. Методы финансового прогнозирования: бюджетный и процент с продаж. Прогнозные финансовые отчеты.

Тема 37. *Специальные вопросы финансового менеджмента.*

Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке. Реорганизация предприятий: причины, цели и методы.

Тема 38. *Финансовый менеджмент в условиях инфляции.*

Методы оценки активов. Управление финансовыми активами. Финансовые решения. Учет инфляции при оценке инвестиционных проектов.

Тема 39. *Банкротство и финансовая реструктуризация.*

Модели прогнозирования вероятности банкротства: двухфакторная и пятифакторная Альтмана (Z-счет). Банкротство: определение, критерии и показатели, свидетельствующие о возможности банкротства. **Санация** и реструктуризация. Условия для признания предприятия банкротом.

Тема 40. *Антикризисное управление.*

Антикризисное управление: определение, симптомы кризиса, проблемы и методы их решения. Варианты решений при признании предприятия банкротом. Особенности системы антикризисного управления.

Тема 41. *Международные аспекты финансового менеджмента.*

Финансовый менеджмент в международной компании. Причины, по которым предприятия становятся международными. инвестиционный климат страны. Основные аспекты международного финансового менеджмента. особенности международной финансовой отчетности.

2.4 Лекции

Тема 1. Введение. Базовые концепции. 4
часа.

Сущность, предмет и структура финансового менеджмента (ФМ). Основные принципы ФМ. Базовые показатели: добавленная стоимость, нетто-результат эксплуатации инвестиций (валовой доход, прибыль до уплаты процентов и налогов), экономическая рентабельность активов (ЭР), коммерческая маржа (КМ), коэффициент трансформации активов (КТ), формула фирмы «Du Pont». Базовые концепции: текущая стоимость денежного потока, предпринимательский риск, финансовая устойчивость.

Тема 2. Условия деятельности финансового менеджмента. 4
часа.

Налоговая и правовая среда. Информационное обеспечение ФМ. Анализ бухгалтерской отчетности. Расчет и анализ финансовых коэффициентов состояния предприятия.

Тема 3. Объекты финансового менеджмента. 4 часа.

Финансовые инструменты: определение и классификация (первичные и производные). Ценные бумаги: определение и свойства. Поток денежных средств, оценка потока с учетом времени (математическое дисконтирование). Методы оценки финансовых активов: фундаментальный анализ, технический анализ, теория «ходьбы наугад». Модели оценки финансовых активов: базовая модель, долговые ценные бумаги. Внутренняя стоимость, цена, доход, доходность. Риск и доходность финансовых активов. Мера риска и мера доходности. Хеджирование. Рыночная модель доходности финансовых активов (САРМ): β - коэффициент. Альтернативная теория арбитражного ценообразования. Риск и доходность портфельных инвестиций. Модель Г. Марковица. Взаимосвязь между риском и доходностью. Диверсификация портфеля как метод снижения его риска. Кривые безразличия «риск-доходность». Эффективное множество портфелей. Выбор оптимального портфеля из эффективного множества.

Тема 4. Нефинансовые инвестиции. 4 часа.

Капитальные вложения. Инвестиционная политика предприятия. Инвестиционный проект. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Риск, ассоциируемый с проектом. Способы оценки риска. Формирование бюджета капиталовложений. Методы финансирования инвестиционных проектов.

Тема 5. Капитал. 4 часа.

Цена и структура капитала. Источники капитала. Теории структуры капитала: традиционная, Модильяни-Миллера без учета налогов и с учетом. Альтернативные теории. Управление собственным капиталом. Финансовая политика. Темп устойчивого роста. Дивидендная политика. Стоимость бизнеса.

Тема 6. Лeverидж.

4

часа.

Финансовый лeverидж, европейская и американская концепции. Формула Дюпона, коммерческая маржа и коэффициент трансформации активов.

Производственный (операционный) лeverидж. Классификация издержек. Маржа. Сила воздействия производственного рычага. Порог рентабельности. Запас финансовой прочности.

Тема 7. Оборотный капитал.

4

часа.

Управление оборотным капиталом. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности. Ускорение получения оборотных средств. Политика комплексного управления текущими активами. Финансовая диагностика.

Финансовый и операционный циклы предприятия. Управление запасами. Расчет оптимальной партии поставок (модель Уилсона). Оптимизация величины серии выпуска продукции.

Управление дебиторской задолженностью. Скидки, цена отказа от скидки. Прогнозные отчеты. Типы кредитной политики.

Управление денежными средствами. Поток денежных средств. Оптимальный объем денежных активов (модели Баумоля и Миллера-Орра). Методы управления денежными средствами.

Традиционные и новые средства краткосрочного финансирования. Модели финансирования. Управление источниками финансирования оборотного капитала. Стратегии финансируемых оборотных средств.

Тема 8. Планирование и прогнозирование.

4

часа.

Финансовое планирование и прогнозирование. Методы финансового прогнозирования. Аналитические коэффициенты. Анализ вертикальный и факторный. Расширенная формула фирмы «Du Pont». Прогнозирование объема реализации. Прогнозирование на основе пропорциональной зависимости. Прогноз финансовой отчетности. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование. Сочетание стратегии и тактики финансового планирования. Бизнес-план и бюджетирование текущей деятельности. Структура стратегического плана. Матрица финансовой стратегии. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Прогноз на основе двух и пятифакторных моделей.

Тема 9. Специальные вопросы финансового менеджмента.

4

часа.

Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке. Учет инфляции при оценке инвестиционных проектов. Степень риска капиталовложений в условиях инфляции. Учет монетарных и не монетарных активов.

Банкротство и финансовая реструктуризация. Определение банкротства. Диагностика возможности банкротства: двухфакторная модель, пятифакторная модель Альтмана (Z-счет). Анализ финансового состояния.

Антикризисное управление. Определение и симптомы кризиса. Варианты действий при неплатежеспособности предприятия. Ключевые проблемы антикризисного управления, миссия и цель управления. Особенности системы антикризисного управления.

Международные аспекты финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в международной компании, причины особенности управления в международной компании.

Отчетность в системе международных источников финансовой информации. Международная валютно-кредитная система. Международные источники финансирования. Международные финансовые рынки.

2.5 Практические занятия

1. Финансовая отчетность как основа информационного обеспечения финансового менеджмента – 2 часа.
2. Оценка, доходность и риск финансовых активов – 2 часа.
3. Оценка эффективности инвестиционных проектов – 2 часа.
4. Цена и структура капитала – 2 часа.
5. Финансовый левверидж – 2 часа.
6. Производственный левверидж – 2 часа.
7. Порог рентабельности и запас финансовой прочности – 2 часа.
8. Финансовый и операционные циклы. Текущие финансовые потребности – 2 часа.
9. Управление запасами. Расчет оптимальных партий поставок и величины серии выпуска продукции – 2 часа.

2.6 Финансовый менеджмент (ФМ). Самостоятельная работа студентов.

Тема и содержание	Колич. часов	Литература по списку
1	2	3
Тема 1. Введение.		
1. Вопросы, на которые отвечает ФМ. Финансовый менеджер, его проблемы и обязанности. Цель ФМ. 2. Показатели эффективности ФМ.	2 Примечание 1	Основная,1 Основная,2
Тема 2. Условия деятельности финансового менеджера		
1. Налоги, сборы, методы оценки налогового бремени. Инструменты налогового менеджмента. Направление и принципы налоговой оптимизации на предприятии. Налоговое планирование на предприятии. 2. Основные элементы финансовой отчетности: активы, обязательства, капитал собственный и заемный, доходы, расходы, прибыль, убытки. 3. Внутренние и внешние пользователи финансовой информации 4. Методологические основы принятия финансовых решений: методы изучения отчетности, расчет финансовых коэффициентов (ликвидности, деловой активности, рентабельности, платежеспособности и структуры капитала, рыночной активности) 5. Оптимальный объем производства предприятия на рынке современной конкуренции. 6. Анализ ликвидности и платежеспособности	2 2 2	Дополнительная,1 Основная, 2 Основная,1 Основная, 3
Тема 3. Объекты ФМ		
1. Первичные финансовые инструменты 2. Производные (вторичные) финансовые инструменты (деривативы): форварды, фьючерсы, СВОПы кредитные и валютные, депозитарные расписки, РЕПО	2	
Тема 4. Нефинансовые (реальные) инвестиции		
1. Состав капитальных вложений, их структура... 2. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности. 3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, прямое участие государства в инвестиционной деятельности, гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности. 4. Бюджетная, социальная, экологическая эффективность инвестиционных проектов. 5. Методы оценки проектов с неравными сроками инвестирования 6. Финансовый результат прекращения проекта. 7. Выбор оптимального бюджета. Построение графиков инвестиционных проектов. Оптимизация в условиях реинвестирования доходов.	1 2 4	Дополнительная,5 Дополнительная,5 Дополнительная,5 Дополнительная,5 Дополнительная,6 Дополнительная,1 0
Тема 5. Капитал		
1. Предельная цена капитала. Методы расчета. 2. Оценка средней стоимости инвестиционных ресурсов с использованием дисконтирования.	2	Основная, 1 Основная, 3

Вопросы на экзамен

1. Содержание финансового менеджмента.
2. Цель и задачи финансового менеджмента.
3. Базовые концепции финансового менеджмента
4. Основные и производные финансовые инструменты.
5. Правовая и налоговая сфера финансового менеджмента.
6. Основные формы отчетности, необходимые для финансового менеджмента.
7. Коэффициенты ликвидности.
8. Модели определения целевых денежных средств Баумоля и Миллера-Орра.
9. Оценка стоимости финансовых активов: теории оценки.
10. Рыночная модель оценки финансовых активов (CAPM)
11. Теория Г. Марковица. Эффективные портфели, предпочтения инвесторов, оптимальный портфель по соотношению риска и доходности.
12. Инвестиционный проект: определение и классификация.
13. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта методами чистого приведенного денежного потока (NPV) и индекса рентабельности (PI).
14. Оценка эффективности инвестиционного проекта методами внутренней нормы рентабельности (IRR) и модифицированной внутренней нормы рентабельности (IRR).
15. Бюджет капиталовложений: определение, содержание и метод формирования.
16. Оценка денежного потока по инвестиционному проекту. Инвестиционные возможности и предельная цена капитала.
17. Инвестиционная политика предприятия.

18. Источники долговременного финансирования. Рациональная структура источников средств.
19. Традиционные и новые методы финансирования.
20. Цена капитала. Цена собственных и заемных средств.
21. Средневзвешенная цена капитала (WACC) и предельная цена капитала.
22. Теории структуры капитала: традиционная и Модильяни-Миллера.
23. Управление собственным капиталом. Внутреннее и внешние источники финансовых ресурсов.
24. Темп устойчивого роста. Норма распределения (НР) чистой прибыли и внутренняя норма роста.
25. Финансовый леверидж (европейская концепция). Формула эффекта финансового рычага (левериджа).
26. Издержки производства. Валовая маржа (сумма покрытия).
27. Операционный (производственный) рычаг. Сила воздействия операционного рычага (СВОР): вывод формулы.
28. Порог рентабельности: определение, вывод формулы и график.
29. Запас финансовой прочности: определение, формула.
30. Дивидендная политика. Методы дивидендных выплат. Теории дивидендных выплат.
31. Стоимость бизнеса. Капитализация предприятия.
32. Управления оборотным капиталом. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности (ТФП).
33. Методы ускорения получения средств. Цена отказа от скидки.
34. Политика в области управления оборотным капиталом. Стратегии финансирования текущих активов.
35. Методы оценки запасов. Формирование запасов.

36. Минимизация текущих затрат по обслуживанию запасов. Расчет оптимальной партии поставок (модель Уилсона).
37. Оптимизация величины серии выпускаемой продукции. Определение момента размещения заказа.
38. Дебиторская задолженность: определения и классификация. Максимизация притока денежных средств.
39. Эффект скидки. Цена отказа от скидки.
40. Потребность в денежных средствах, модели Баумоля и Миллера-Орра.
41. Методы управления денежными средствами и их эквивалентами. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока.
42. Традиционные и новые средства краткосрочного финансирования. Новые финансовые инструменты краткосрочного финансирования.
43. Стратегии финансирования оборотных средств. Источники краткосрочного финансирования.
44. Финансовое прогнозирование методом формулы. Прогнозирование объема реализации и финансовых показателей. Содержание и роль финансового прогнозирования.
45. Методы финансового планирования. Бизнес-план. Бюджетирование текущей деятельности.
46. Стратегическое планирование: миссия предприятия, целевые установки, задачи и этапы разработки.
47. Оперативные финансовые планы. Краткосрочное финансовое планирование и управление быстроликвидными активами.
48. Финансовая стратегия: определение и цели. Матрицы финансовой стратегии.
49. Финансовые показатели и методы их прогнозирования: бюджетный и процент с продаж. Прогнозные финансовые отчеты.
50. Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке.
51. Реорганизация предприятий : причины, цели и методы.
52. Управление финансовыми активами в условиях инфляции. Финансовые решения.

53. Учет инфляции при оценке инвестиционных проектов.
54. Модели прогнозирования вероятности банкротства.
55. Банкротство: определение, критерии и показатели, свидетельствующие о возможности банкротства. Условия признания предприятия банкротом.
56. Антикризисное управление: определение, симптомы кризиса, проблемы и методы их решения.
57. Варианты решения при признании предприятия банкротом. Санация и реструктуризация.
58. Финансовый менеджмент в международной компании. Причины, по которым предприятия становятся международными.
59. Основные аспекты международного финансового менеджмента.
60. Иностраные инвестиции и инвестиционный климат.

У П Р А Ж Н Е Н И Я

Упражнение №1

Получено:

НРЭИ = 5 млн. рублей

Оборот = 50 млн. рублей

Активы = 100 млн. рублей

Рассчитать:

1. коммерческую маржу (КМ);
2. коэффициент трансформации (КТ);
3. экономическую рентабельность (ЭР).

Упражнение №2

Показатели	Предприятие	
	А	Б
Актив тыс. руб.	1 000	1 000
Пассив: собственные средства тыс. руб.	1 000	500
Пассив: заемные средства тыс. руб.	---	500
НРЭИ	200	200
Проценты за кредит: СРСП = 15 %	---	75
Прибыль, подлежащая налогообложению тыс. руб.	Рассчитать	Рассчитать
Налог на прибыль по ставке 1/3 тыс. руб.	Рассчитать	Рассчитать
Чистая прибыль тыс. руб.	Рассчитать	Рассчитать
Чистая рентабельность собственных средств (%)	Рассчитать	Рассчитать

Упражнение №3

Рассчитать эффект финансового рычага (ЭФР):

- ставка налогообложения прибыли = 1/3;
- экономическая рентабельность (ЭР) = 20 %;
- средняя расчетная ставка процента (СРСП) = 15 %;
- заемные средства (ЗС) = 500 тыс. рублей;
- собственные средства (СС) = 500 тыс. рублей.

Упражнение №4

100 акций были куплены по цене \$ 50. За год, их цена возросла на \$ 15.

Дивиденды не выплачивались. Рассчитать доходность:

- 1) при покупке акций на собственные средства;
- 2) при покупке с маржой 600% и ставке кредита 11 %.

Рассчитать эффект финансового рычага ЭФР.

Упражнение №5

Рассчитать чистую прибыль на акцию и чистую рентабельность собственных средств. Данные для расчета:

количество акций 1 000 000 на сумму 10 000 000 рублей. Варианты наращивания капитала:

1. бездолговой – осуществить дополнительную эмиссию акций 1000000 штук номиналом 10 рублей;
2. долговой – привлечь кредит 10000000 рублей по ставке 14 %.

Проанализировать два прогностических варианта (сценария) эффективности:

1. пессимистический сценарий НРЭИ = 2000000 рублей;

2. оптимистический сценарий НРЭИ = 4000000 рублей, ставка налогообложения прибыли СНП = 35 %.

Расчеты выполнить в таблице:

Показатели	Долговое финансирование		Бездолговое финансирование	
	пессимистический сценарий	оптимистический сценарий	пессимистический сценарий	оптимистический сценарий
1. НРЭИ руб.	2 000 000	4 000 000	2 000 000	4 000 000
2. Проценты за кредит (П) руб.				
3. Валовая прибыль (F) руб.				
4. Налог на прибыль (НП) руб.				
5. Чистая прибыль (ЧП) руб.				
6. Экономическая рентабельность (ЭР) (%)				
7. Чистая прибыль на акцию руб.				
8. Чистая рентабельность собственных средств (%)				

Упражнение №6

Заемные средства (ЗС) = 10 000 000 рублей.

Собственные средства (СС) = 10 000 000 рублей

СРСП = 14 %

Рассчитать пороговое значение НРЭИ = ?

Упражнение №7

Произвести дифференциацию издержек методом максимальной и минимальной точек.

$$Q_{\max} = 13 \qquad Q_{\min} = 7$$

$$TC_{\max} = 3860 \qquad TC_{\min} = 3350$$

Найти: AVC ; VC_{\max} ; FC .

Упражнение №8

Рассчитать порог рентабельности.

Данные исходного варианта:

Выручка (PQ) = 2 000 тыс. рублей.

Переменные издержки (VC) = 1100 тыс. рублей.

Постоянные издержки (FC) = 860 тыс. рублей.

Упражнение №9

Определить порог рентабельности двух товаров

Показатели	Товар А	Товар Б	Итого
1. Выручка от реализации (PQ)	5 000	6 000	11 000
2. переменные затраты (VC)	4500	4800	9300
3. Валовая маржа (M)	Рассчитать	Рассчитать	Рассчитать
4. Постоянные затраты (FC)	На оба товара		1500
5. Прибыль (F)	На оба товара		Рассчитать

1. Рассчитать M по каждому товару и на оба;
2. Рассчитать прибыль (F) на оба товара;
3. Рассчитать порог рентабельности (PQ_p) на оба товара;
4. Рассчитать запас финансовой прочности (ЗФП) в тыс. рублей и процентах.

Упражнение №10

Предприятие производит два товара. Данные о них приведены в таблице:

Показатели	Товар А	Товар Б	Итого
1. Выручка от реализации (PQ)	5 000	6 000	11 000
2. переменные затраты (VC)	4500	4800	9300
3. Маржа (M)	Рассчитать	Рассчитать	Рассчитать
4. Постоянные	Рассчитать	Рассчитать	1500

затраты (FC)			
5. Прибыль (F)	Рассчитать	Рассчитать	Рассчитать

1. Рассчитать маржу по каждому товару;
2. Распределить постоянные издержки по товарам пропорционально их доле в выручке;
3. Рассчитать прибыль по каждому товару и на оба.

Упражнение №11

Рассчитать порог безубыточности Q_6 в физических единицах и PQ_6 в денежном выражении.

Цена реализации $P = 500$ тыс. рублей.

Объем реализации за год - 100 штук.

Выручка PQ – рассчитать.

Средние переменные затраты $AVC = 380$ тыс. рублей / штука.

Валовая маржа M – рассчитать.

Доля валовой маржи в выручке $\frac{M}{PQ}$ - рассчитать.

Прямые постоянные затраты $FC_{пр.} = 7000$ тыс. рублей.

Промежуточная маржа $M_{пром.}$ – рассчитать.

Доля промежуточной маржи в выручке – рассчитать.

Косвенные постоянные затраты $FC_{кос.} = 3\ 000$ тыс. рублей.

Прибыль F – рассчитать.

Упражнение №12

Руководство предприятия намерено увеличить выручку от реализации на 10 % (с 40000 рублей до 44 000 рублей).

Валовые переменные издержки $VC = 31\ 000$ рублей.

Постоянные издержки $FC = 3\ 000$ рублей.

Рассчитать сумму прибыли, соответствующую новому уровню выручки традиционным способом (1) и с помощью операционного рычага (2).

Упражнение №13

Показатель	тыс. рублей	
	Исходный вариант	Вариант 10 % - го роста выручки
1. Выручка от реализации PQ	40 000	44 000
2. Переменные издержки VC	31 000	
3. Валовая маржа М		
4. Постоянные издержки FC	3 000	3 000
5. Доля валовой маржи в выручке $\frac{M}{PQ}$		
6. Порог рентабельности PQ_1		---
7. Запас финансовой прочности в руб. (ЗФП _р)		
8. Запас финансовой прочности в % (ЗФП %)		
9. Прибыль F		
10. Сила воздействия операционного рычага (СВОР)		

Заполнить таблицу, рассчитав необходимые величины.

Упражнение №14

Данные по предприятию:

1. Выручка PQ = 1500 тыс. рублей;
2. Переменные издержки FC = 1050 тыс. рублей.
3. Постоянные издержки FC = 300 тыс. рублей

Рассчитать:

1. Валовую маржу М;
2. Прибыль F;
3. Силу воздействия операционного рычага (СВОР).

Ответить на вопросы:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 25 %;
2. Найти процент снижения выручки при котором предприятие полностью лишается прибыли.

Упражнение №15

Данные по предприятию за год:

1. Выручка от реализации $PQ = 1500$ тыс. рублей;
2. Переменные издержки $VC = 1050$ тыс. рублей;
3. Постоянные издержки $FC = 300$ тыс. рублей;

Рассчитать:

1. Валовую маржу (М);
2. Прибыль F;
3. Силу воздействия операционного рычага (СВОР).

На сколько процентов нужно снизить постоянные издержки, что бы при сокращении выручки на 25 %, предприятие сохранило 75 % прежней прибыли?

Упражнение №16

Данные по предприятию за год:

1. Выручка от реализации $PQ = 1500$ тыс. рублей;
2. Переменные издержки $VC = 1050$ тыс. рублей;
3. Постоянные издержки $FC = 300$ тыс. рублей;

Рассчитать:

1. Валовую маржу (М);

2. Прибыль F;
3. Силу воздействия операционного рычага (СВОР);
4. Какими должны быть FC, что бы при 25 процентном падении выручки, сохранить прежний уровень прибыли;
5. Новую величину СВОР.

Упражнение №17

Данные по предприятию приведены в таблице:

	тыс. рублей
1. Выручка PQ	1500
2. Переменные издержки VC	1050
3. Валовая маржа M	Рассчитать
4. Постоянные издержки FC	300
5. Прибыль F	Рассчитать
6. Собственные средства СС	600
7. Долгосрочные кредиты ЗС _д	150
8. Краткосрочные кредиты ЗС _к	60
9. Средняя расчетная ставка процента СРСП	40%

Условная ставка налогообложения прибыли СНП =

Рассчитать эффект финансового рычага (ЭФР).

Упражнение №18

Данные по предприятию за год:

- Объем производства Q = 100 000 штук;
- Цена P = 2570 руб./штука;
- Средние переменные издержки AVC = 1800 тыс. рублей;
- Постоянные издержки FC = 38,5 млн. рублей.

Рассчитать:

1. Маржу (M);
2. Прибыль (F).

Цена выросла на 10 %.

Определить:

1. На сколько процентов увеличится прибыль при новой цене и прежнем объеме Q ?
2. Новый объем Q_1 , который при новой цене обеспечит прежнюю прибыль?

Упражнение №19

Данные по предприятию за год:

- Объем производства $Q = 100000$ штук;
- Цена $P = 2570$ руб.;
- Средние переменные издержки $AVC = 1800$ рублей
- Постоянные издержки $FC = 38,5$ млн. рублей.

Рассчитать:

1. Маржу (M);
2. Прибыль (F).

Переменные издержки выросли на 10 %.

1. Оценить влияние изменения издержек на прибыль: на сколько процентов (%) изменится прибыль?
2. Найти новый объем производства, обеспечивающий прежнюю прибыль.

Упражнение №20

Данные по предприятию за год:

- Объем производства $Q = 100\ 000$ штук;
- Цена $P = 2570$ руб.;
- Средние переменные издержки $AVC = 1800$ рублей
- Постоянные издержки $FC = 38,5$ млн. рублей.

Рассчитать:

1. Маржу (M);
2. Прибыль (F).

Переменные издержки снизились на 10 %.

Определить новый объем производства, обеспечивающий прежнюю прибыль.

Упражнение №21

Данные по предприятию за год:

- Объем производства $Q = 100\ 000$ штук;
- Цена $P = 2570$ руб.;
- Средние переменные издержки $AVC = 1800$ рублей
- Постоянные издержки $FC = 38,5$ млн. рублей.

Рассчитать:

1. Выручку от реализации PQ ;
2. Валовые переменные издержки VC ;
3. Валовую маржу (M) ;
4. Прибыль (F) .

Постоянные издержки снизились на 10 %.

Определить новый объем реализации, обеспечивающий прежнюю прибыль.

Упражнение №22

Данные по предприятию за год:

- Объем производства $Q = 100\ 000$ штук;
- Цена $P = 2570$ руб.;
- Средние переменные издержки $AVC = 1800$ рублей
- Постоянные издержки $FC = 38,5$ млн. рублей.

Рассчитать:

1. Порог рентабельности в деньгах (PQ_p) и физических единицах (Q_p);

2. Запас финансовой прочности в деньгах и процентах.

РЕШЕНИЯ УПРАЖНЕНИЙ

Упражнение №1

$$KM = \frac{НРЭУ}{Оборот} \cdot 100\% = \frac{5 \text{ млн. руб.}}{50 \text{ млн. руб.}} \cdot 100\% = 10\%$$

$$KT = \frac{Оборот}{Актив} = \frac{50 \text{ млн. руб.}}{100 \text{ млн. руб.}} = 0,5$$

$$ЭР = МК \cdot KT = 10 \cdot 0,5 = 5\%$$

Упражнение №2

	Предприятие А	Предприятие Б
Прибыль, подлежащая налогообложению, тыс. руб.	200	125
Налог на прибыль по ставке 1/3, тыс. руб.	67	42
Чистая прибыль, тыс. руб.	133	83
Чистая рентабельность собственных средств, %	$133 : 1000 \cdot 100 = 13,3$	$83 : 500 \cdot 100 = 16,0$

Упражнение №3

$$ЭФР = (1 - \frac{1}{3})(ЭР - СРСП) \frac{3c}{cc};$$

$$ЭФР = \frac{2}{3}(20 - 15) \frac{500}{500} = 3,3\%$$

Упражнение №4

а) $\tau_1 = \frac{15 \cdot 100}{50 \cdot 100} \cdot 100 = 30\%$

б) $\tau_2 = \frac{15 \cdot 100 - 0,11 \cdot 5000(1 - 0,6)}{0,6 \cdot 50 \cdot 100} = 42,7\%$

$$ЭФР = \tau_2 - \tau_1 = 42,7\% - 30\% = 12,7\%$$

Упражнение №5

	Долговое фин.		Бездолговое фин.	
	Пес. вар.	Оптим. вар.	Пес. вар.	Оптим. вар.
Чистая прибыль по аукциону	0,39	1,69	0,65	1,30
Чистая рентабельность	3,9	16,9	6,5	13,0

собственных средств

ЧП:Х 100

$$\text{ЭР} = \frac{\text{НРЭУ}}{\text{Актив}}$$

Упражнение №6

$$\text{НРЭИ}^* = \text{СРСИ}(3c + cc) = 0,14 \cdot 20 \text{млн. руб.} = 2,8 \text{млн. руб.}$$

Упражнение №7

$$\Delta TC = TC_{\max} - TC_{\min} = 3860 - 3350 = 510$$

$$\Delta Q = 13 - 7 = 6$$

$$AVC = \frac{\Delta TC}{\Delta Q} = \frac{510}{6} = 85 \text{тыс.руб./тыс.штук}$$

$$VC_{\max} = AVC \cdot Q_{\max} = 85 \cdot 13 = 1105 \text{тыс.руб.}$$

$$FC = TC_{\max} - VC_{\max} = 3860 - 1105 = 2755 \text{тыс.руб.}$$

Упражнение №8

$$M = PQ - VC = 2000 - 1100 = 900 \text{тыс.руб.}$$

$$\frac{M}{PQ} = \frac{900}{2000} = 0,45 - \text{доля валовой марки в выручке}$$

$$PQ_p = \frac{FC}{\frac{M}{PQ}} = \frac{860}{0,45} = 1911 \text{тыс.руб.}$$

Упражнение №9

M	500	1200	1700
$\frac{M}{PQ}$	0,1	0,2	0,1545

$$PQ_p = \frac{FC}{\frac{M}{PQ}} = \frac{1500}{0,1545} = 9708,7 \text{тыс.руб.}$$

$$ЗФП = PQ - PQ_1 = 11000 \text{тыс.руб.} - 9708,7 \text{тыс.руб.} = 1291,3 \text{тыс.руб.}$$

$$ЗФП(\%) = \frac{1291,3 \text{тыс.руб.}}{11000 \text{тыс.руб.}} \cdot 100\% = 11,7\%$$

Упражнение №10

$$M_1 = 500 \text{ тыс. руб.}; M_2 = 1200 \text{ тыс. руб.}$$

$$FC_1 = \frac{1500}{11000} \cdot 5000 = 681,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$FC_2 = \frac{1500}{11000} \cdot 6000 = 818,2 \text{ тыс. руб.}$$

$$F_1 = M_1 - FC_1$$

$$F_2 = M_2 - FC_2 = 1200 - 818,2 = 381,8 \text{ тыс. руб.}$$

Упражнение №11

$$PQ = 500 \cdot 100 = 50000 \text{ тыс. руб.}$$

$$M = (P - AVC) \cdot Q = (500 - 380) \cdot 100 = 12000 \text{ тыс. руб.}$$

$$\frac{M}{PQ} = \frac{12000}{50000} = 0,24$$

$$M_{\text{проб}} = M - FC_{\text{пр}} = 12000 - 7000 = 5000 \text{ тыс. руб.}$$

$$\frac{M_{\text{пром}}}{PQ} = \frac{5000}{50000} = 0,1$$

$$F = M_{\text{пром}} - FC_{\text{кос}} = 5000 - 3000 = 2000 \text{ тыс. руб.}$$

$$PQ_{\delta} = \frac{F_{\text{пр}}}{\frac{M}{PQ}} = \frac{7000}{0,24} = 29166,7 \text{ тыс. руб.}$$

$$Q_{\delta} = \frac{PQ_{\delta}}{p} = \frac{29166,7}{500} = 58,33 \approx 59 \text{ шт.}$$

$$PQ_{\delta} = 59 \cdot 500 = 29500 \text{ тыс. руб.}$$

Упражнение №12

$$1. \quad VC_{\text{нов}} = VC \cdot 1,1 = 31000 \cdot 1,1 = 34100 \text{ руб.}$$

$$PQ_{\text{нов}} = PQ \cdot 1,1 = 44000 \text{ руб.}$$

$$F = PQ_{\text{нов}} - VC_{\text{нов}} - FC = 44000 - 34100 - 3000 = 6900 \text{ тыс. руб.}$$

$$2. \text{ Операционный рычаг: } \quad CBOP = \frac{M}{F};$$

$$M = PQ - VC = 40000 - 31000 = 9000$$

$$F = PQ - (VC + FC) = 40000 - 31000 - 3000 = 6000 \text{ тыс. руб.}$$

$$CBOP = \frac{M}{F} = \frac{9000}{6000} = 1,5$$

$$F_{\text{нов}} = F(1 + 0,1 \cdot 1,5) = (40000 - 31000 - 3000)(1 + 0,1 \cdot 1,5) = 6900 \text{ тыс. руб.}$$

Упражнение №13

Показатели	Исходный вариант	10% рост выручки
1. PQ	40000	44000
2. VC	31000	34100

3.	$M=PQ-VC$	9000	9900
4.	FC	3000	3000
5.	MPQ	0,225	0,225
6.	$PQ_p = \frac{FC}{M} \cdot PQ$	13333,3	33,3
7.	Запас финансовой прочности $ЗФП = PQ - PQ_p$	26666,7	30666,7
8.	$ЗФП\% = \frac{ЗФП}{PQ} \cdot 100$	67 %	70 %
9.	Прибыль $F = M - FC$	6000	6900
10.	$СВОР = \frac{M}{F}$	1,5	1,43

Снова прибыль = M-FC=F

Упражнение №14

$$M = 1500 - 1050 = 450 \text{ тыс. руб.}$$

$$F = M - FC = 450 - 300 = 150 \text{ тыс. руб.}$$

$$СВОР = \frac{M}{F} = \frac{450}{150} = 3$$

При снижении выручки на 25% прибыль сократиться на $25 \cdot 3 = 75\%$.
Т.к. СВОР=3, то при снижении выручки на $100:3=33\%$ прибыль будет = 0
(снизиться на $33 \cdot 3 = 100\%$) и предприятие окажется на пороге рентабельности.

Упражнение №15

$$M = 1500 - 1050 = 450 \text{ тыс. руб.}$$

$$F = M - FC = 450 - 300 = 150 \text{ тыс. руб.}$$

$$СВОР = \frac{M}{F} = \frac{450}{150} = 3$$

$$CDOP = \frac{M}{F} = \frac{F + FC}{F} = 1 + \frac{FC}{F}$$

$$FC = (СВОР - 1) \cdot F = (3 - 1) \cdot 150 \cdot 0,75 = 225 \text{ тыс. руб.}$$

Необходимый процент снижения постоянных издержек =

$$\frac{300 - 225}{300} \cdot 100\% = 25\%$$

Упражнение №16

$$PQ_{\text{нов}} = 1500 \cdot 0,75 = 1125 \text{ тыс. руб.}$$

$$VC_{\text{нов}} = 1050 \cdot 0,75 = 787,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$M = PQ - VC = 1125 - 787,5 = 337,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$FC = M - F = 337,5 - 150 = 187,5 \text{ тыс. руб.}$$

$$CBOP = \frac{M}{F} = \frac{337,5}{150} = 2,25$$

Упражнение №17

$$M = 450 \text{ тыс. руб.}$$

$$F = 450 - 300 = 150 \text{ тыс. руб.}$$

$$3C = 3C_{\text{д}} + 3C_{\text{к}} = 150 + 60 = 210 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Проценты} = 3C \cdot \text{СРСП} = 210 \cdot 0,4 = 84 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{НРЭИ} = F + \Pi = 150 + 84 = 234 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЭР} = \frac{\text{НРЭИ}}{3C + \text{СС}} = \frac{234}{210 + 600} \cdot 100\% = 28,9\%$$

$$\text{ЭФР} = \left(1 - \frac{1}{3}\right)(28,9 - 40) \cdot \frac{210}{600} = -2,6\%$$

Упражнение №18

$$PQ = 2570 \cdot 100000 = 257 \text{ млн. руб.}$$

$$VC = AVC \cdot Q = 1800 \cdot 100000 = 180 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - VC = 257 - 180 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$F = M - FC = 77 - 38,5 = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

Цена возрастает на 10 %

1. Определим прирост прибыли.

$$P_1 = P \cdot 1,1 = 2570 \cdot 1,1 = 2827 \text{ руб. шт.}$$

$$PQ_1 = 2827 \cdot 100000 = 282,7 \text{ млн. руб.}$$

$$M_1 = PQ_1 - VC = 282,7 - 180 = 102,7 \text{ млн. руб.}$$

$$F_1 = M_1 - FC = 102,7 - 38,5 = 64,2 \text{ млн. руб.}$$

$$\Delta F = F_1 - F = 64,2 - 38,5 = 25,7 \text{ млн. руб.}$$

$$\Delta F\% = \frac{\Delta F}{F} \cdot 100\% = \frac{25,7}{38,5} \cdot 100\% = 66,75\%$$

2. Найдем новый объем , обеспечивающий прежнюю прибыль при новой цене.

$$M = F_1 + FC = F + FC = M$$

$$M = (P - AVC) \cdot Q$$

$$Q = \frac{M}{P - AVC} = \frac{77000000}{2827 - 180} = 75000 \text{ шт.}$$

Упражнение №19

$$PQ = 2870 \cdot 100000 = 257 \text{ млн. руб.}$$

$$VC = AVC \cdot Q = 1800 \cdot 100000 = 180 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - AVC = 257 - 180 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$F = M - FC = 77 - 38,5 = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

Переменные издержки выросли на 10 %

$$AVC_1 = 1800 \cdot 1,1 = 1980 \text{ руб. \textbackslash шт.}$$

$$VC = 1980 \cdot 100000 = 198 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - VC = 257 - 198 = 59 \text{ млн. руб.}$$

$$F_1 = M - FC = 59 - 38,5 = 20,5 \text{ млн. руб.}$$

$$\Delta F = F_1 - F = 20,5 - 38,5 = -18 \text{ млн. руб.}$$

$$\Delta F\% = \frac{\Delta F}{F} \cdot 100\% = -\frac{18}{38,5} \cdot 100 = -46,75\%$$

Найдем новый объем производства, обеспечивающий прежнюю прибыль.

$$M = (P - AVC)Q_1$$

$$Q_1 = \frac{M}{P - AVC_1} = \frac{77000000}{2570 - 1980} = 130508 \text{ шт.}$$

Упражнение №20

$$FC = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

$$P = 2570 \text{ руб. \textbackslash шт.}$$

$$PQ = 2570 \cdot 100000 = 257 \text{ млн. руб.}$$

$$VC = AVC \cdot Q = 1800 \cdot 100000 = 180 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - AVC = 257 - 180 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$F = M - FC = 77 - 38,5 = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

$$AVC_1 = AVC \cdot 0,9 = 1800 \cdot 0,9 = 1620 \text{ руб.}$$

$$VC_1 = 1620 \cdot 100000 = 162 \text{ млн. руб.}$$

$$M_1 = PQ - VC_1 = 257 - 162 = 95 \text{ млн. руб.}$$

$$F_1 = M_1 - FC = 95 - 38,5 = 56,5 \text{ млн. руб.}$$

$$M = F + FC = (P - AVC_1)Q$$

$$M = 38,5 + 38,5 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$Q = \frac{M}{P - AVC_1} = \frac{77000000}{2570 - 1620} = \frac{77000000}{950} = 81053 \text{ шт.}$$

Упражнение №21

$$PQ = 2570 \cdot 100000 = 257 \text{ млн. руб.}$$

$$VC = AVC \cdot Q = 1800 \cdot 1000000 = 180 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - VC = 257 - 180 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$F = M - FC = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

$$FC_1 = FC \cdot 0,9 = 38,5 \cdot 0,9 = 34,65 \text{ млн. руб.}$$

$$F_1 = M - FC_1 = 77 - 34,65 = 42,35 \text{ млн. руб.}$$

$$M_1 = F + FC_1 = 38,5 + 34,65 = 73,15 \text{ млн. руб.}$$

$$M_1 = (P - AVC) \cdot Q_1$$

$$Q_1 = \frac{M_1}{P - AVC}$$

$$Q_1 = \frac{73150000}{2570 - 1800} = \frac{73150000}{770} = 95000 \text{ шт.}$$

Упражнение №22

$$FC = 38,5 \text{ млн. руб.}$$

$$PQ = 2570 \cdot 100000 = 257 \text{ млн. руб.}$$

$$VC = 1800 \cdot 100000 = 180 \text{ млн. руб.}$$

$$M = PQ - VC = 257 - 180 = 77 \text{ млн. руб.}$$

$$\frac{M}{PQ} = \frac{77}{257} = 0,3$$

$$PQ_p = \frac{FC}{\frac{M}{PQ}} = \frac{38,5}{0,3} = 128,3 \text{ млн. руб.}$$

$$Q_p = \frac{PQ_p}{p} = \frac{128,3 \text{ млн. руб.}}{2570 \text{ руб.}} = 50 \text{ тыс. шт.}$$

$$ЗФП = PQ - PQ_p = 277 - 128,3 = 128,7 \text{ млн. руб.}$$

$$ЗФП\% = \frac{ЗФП}{PQ} \cdot 100\% = \frac{128,7}{257} \cdot 100\% = 50\%$$

3. Учебно-методические материалы по дисциплине

3.1 Основная литература.

1. Финансовый менеджмент: теория и практика. Под ред. Стояновой Е.С. Гриф МО РФ. М.: Перспектива. 2007.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Велби, 2003.
3. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента. М.: Велби, 2007.
4. Финансовый менеджмент. Электронный курс. Компакт-диск и

руководство. М.: Кордис & Медиа, 2006.

5. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. М.: Финансы и статистика, 2004.

3.2 Дополнительная литература

(общая нумерация с основной литературой).

6. Финансовый менеджмент. Серия «Библиотека предпринимателя». CD-ROM. М.: Издатель «Новый диск», 2005. Адрес в Интернете: www.ozon.ru.

7. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

8. Щербакова И.А. Риски в системе финансового управления. Хабаровск. ДВГУПС, 2006.

9. Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. Сборник мини тем для обсуждения тестов, задач, деловых ситуаций. Стр. 336. М.: Дело, 2006.

10. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. М.: Эльга. 2007.

11. Бриггем Ю. Финансовый менеджмент. 10-е издание. СПб.: Питер, 2007.

12. Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент. Учеб. пособие, СПб. Лань, 2006.

13. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент. Учебное пособие гриф. Мин Обр. РФ., 2007

14. Джеймс К. ван Хорн, Джон М. Вахович. Основы финансового менеджмента. М.: Вильямс, 2006.

15. Excel +++. ООО «Система финансового менеджмента». Настройка над Microsoft Excel, 2006.

16. Джозеф Синки мл. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрии финансовых услуг. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.

17. Лобанов Алексей. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

18. Джон К. Халл. Опционы, фьючерсы и другие производимые инструменты. М.: Вильямс, 2006.

19. Журнал «Финансовый менеджмент» Печатный.

20. Журнал «Финансовый менеджмент» Электронный вариант. Адрес в Интернете www.finman.ru/annotation.

21. Журнал «Финансовый директор», печатный.