



НАРОДНАЯ УКРАИНСКАЯ АКАДЕМИЯ

Э. И. Цыбульская

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Издательство НУА

НАРОДНАЯ УКРАИНСКАЯ АКАДЕМИЯ

Э. И. Цыбульская

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Пособие для студентов,  
обучающихся по специальности  
051 – Экономика  
(для всех форм обучения)

Харьков  
Издательство НУА  
2016

УДК 658.15(072+075.8)  
ББК 65.290-93-212.14р30  
Ц93

*Утверждено на заседании кафедры экономики предприятия  
Народной украинской академии  
Протокол № 13 от 16.05.2016*

Р е ц е н з е н т канд. экон. наук *Е. И. Решетняк*

У посібнику міститься програма курсу «Фінансовий менеджмент», плани практичних занять, тести, задачі та методичні вказівки до них, які дозволяють виробити та закріпити практичні навички того, хто навчається, з усього теоретичного курсу дисципліни, завдання для самостійної роботи студентів, запитання до іспитів, спеціальні фінансові таблиці. Посібник допоможе в організації самостійної роботи студентів.

**Цыбульская, Элеонора Ивановна.**

Ц 93 Финансовый менеджмент: пособие для студентов, обучающихся по специальности 051 – Экономика предприятия (для всех форм обучения)/ Э. И. Цыбульская; Нар.укр. акад. [каф. экономики предприятия]. – Харьков : Изд-во НУА, 2016. – 120 с.

В пособии содержится программа курса «Финансовый менеджмент», планы практических занятий, тесты, задачи и методические указания к ним, позволяющие выработать и закрепить практические навыки обучающегося по всему теоретическому курсу дисциплины, задания для самостоятельной работы студентов, вопросы к экзамену, специальные финансовые таблицы. Пособие поможет в организации самостоятельной работы студентов.

**УДК 658.15(072+075.8)  
ББК 65.290-93-212.14р30**

© Народная украинская академия, 2016

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Новый сложный этап формирования рыночной экономики в Украине породил потребность в обучении и практиков бизнеса, и студентов вузов финансовому менеджменту – науке управления финансами предприятия, направленной на достижение стратегических и тактических целей, индивидуальных для каждого хозяйствующего субъекта. Предприятия в сложных условиях украинского налогового климата могут иметь разные интересы в вопросах регулирования массы и динамики прибыли, преумножения имущества акционеров, контроля за курсовой стоимостью акций, дивидендной политики, повышения стоимости предприятия. Все эти и много других аспектов деятельности предприятия поддаются управлению при помощи универсальных методов, наработанных рыночной цивилизацией и объединенных в науке финансового менеджмента в стройную и неопределимо полезную в практическом отношении систему.

**Цель курса** – формирование системы знаний по управлению финансами предприятия, операционной и инвестиционной деятельностью, определение стратегии и тактики финансового обеспечения хозяйствующих субъектов.

**Предмет курса** – методы и процессы управления денежными потоками, прибылью, инвестициями, капиталом предприятия.

### **Задачи курса:**

– ознакомить с сущностью и теоретическими основами финансового менеджмента с учетом современных экономических теорий;

– научить правильно применять методический инструментарий управления финансами предприятий;

– выработать навыки управления входящими и исходящими денежными потоками на предприятии;

– сформировать умение применять системный подход в управлении прибылью, инвестициями, активами; обосновать необходимость и объяснить методику определения стоимости капитала, оптимизации его структуры.

Курс «Финансовый менеджмент» тесно связан с такими дисциплинами, как «Деньги и кредит», «Финансы предприятия», «Страхование», «Инвестирование», «Экономический анализ», «Ценные бумаги».

**УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН КУРСА  
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Название темы	Количество часов (дневная/заочная/последипломная форма обучения)				
	В том числе				
	Всего	Лекции	Практические	Самостоятель- ная и индиви- дуальная рабо-	Форма контроля
1	2	3	4	5	6
<b>Модуль 1 Концептуальные основы финансового менеджмента</b>					
Теоретические и органи- зационные основы фи- нансового менеджмента	2/2/2	2/2/–	–/–/–	–/–/2	опрос, тести
Система обеспечения фи- нансового менеджмента	2/2/2	–/–/–	–/–/–	2/2/2	опрос, тести
Анализ финансовых отчетов	6/18/6	–/–/–	2/–/2	4/18/4	опрос, индиви- дуальное задание (ИЗ)
Определение стоимости денег во времени и ее ис- пользование в финансо- вых расчетах	14/14/ 6	6/2/2	6/6/4	2/6/–	тесты, КР
<b>Модуль 2 Логика функционирования финансового механизма предприятия</b>					
Управление прибылью	8/10/6	4/2/6	2/2/2	2/6/2	тесты, КР
Управление денежными потоками	2/6/2	–/–/–	–/–/–	2/6/2	тесты, ИЗ, КР
Управление активами	4/8/2	2/–/–	–/–/–	2/8/2	тесты, КР

## ПРОДОЛЖЕНИЕ УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКОГО ПЛАНА

1	2	3	4	5	6
Стоимость и оптимизация структуры капитала	8/12/6	4/4/2	2/2/2	2/6/2	тесты, КР
<b>Модуль 3 Стратегический антикризисный финансовый менеджмент</b>					
Управление инвестициями	10/12/ 12	-/-/2	-/-/-	10/12/ 10	опрос, тесты
Управление финансовыми рисками	10/12/ 12	-/-/2	-/-/-	10/12/ 10	опрос, тесты
Внутрифирменное финансовое прогнозирование и планирование	10/8/8	-/-/-	-/-/-	10/8/8	тесты
Антикризисное финансовое управление на предприятии	10/10/8	-/-/-	-/-/-	10/10/8	тесты
<b>Всего</b>	<b>90/108/ 72</b>	<b>18/10/ 10</b>	<b>16/10/ 10</b>	<b>56/88/ 52</b>	

# **ПРОГРАММА КУРСА**

## **Модуль 1 Концептуальные основы финансового менеджмента**

### **Тема 1. Теоретические и организационные основы финансового менеджмента**

Сущность финансового менеджмента. Предмет, цель и задачи курса. Основные концепции, лежащие в основе финансового менеджмента. Финансовый менеджмент как система управления. Объект управления финансового менеджмента. Субъект управления. Функции финансового менеджмента на предприятии. Финансовый менеджмент как управленческий комплекс и орган управления. Принципы организации финансового менеджмента. Стратегия и тактика финансового менеджмента. Основные функции финансового менеджера. Этапы становления отечественного и мирового финансового менеджмента.

Литература: [1, с.13–57; 3, с.13–38; 7, с.5–14].

### **Тема 2. Система обеспечения финансового менеджмента**

Правовое обеспечение финансового менеджмента. Организационное обеспечение финансового менеджмента. Информационное обеспечение финансового менеджмента. Организация внутреннего финансового контроля на предприятии. Влияние учетной политики на результаты управленческих решений. Классификация затрат при принятии управленческих решений.

Литература: [1, с.57–80; 3, с.39–53].

### **Тема 3. Анализ финансовых отчетов**

Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента. Принципы составления финансовой отчетности. Основные методы анализа финансовой отчетности. Критерии признания информации в финансовой отчетности. Анализ динамики и структуры имущества и источников его финансирования. Оценка платежеспособности предприятия. Анализ движения денежных средств. Оценка финансовой устойчивости предприятия. Анализ деловой активности предприятия. Анализ рентабельности. Анализ рыночной активности предприятия.

Литература: [3, с.392–425; 5, с.21–84].

## **Тема 4. Определение стоимости денег во времени**

Концепция определения стоимости денег во времени. Понятие о процентах, процентных ставках. Антисипативный и декурсивный методы начисления процентов. Дисконтирование и компаундинг. Простые ставки ссудных процентов. Сложные ставки ссудных процентов. Правило «69», правило «72». Простые учетные ставки. Сложные учетные ставки. Учет инфляционного обесценивания денег в принятии финансовых решений. Аннуитеты, их использование и расчет. Дивиденды и проценты по ценным бумагам.

Литература: [3, с.113–130; 5, с.84–109; 6, с.12–30; 7, с.15–32].

## **Модуль 2 Логика функционирования финансового механизма предприятия**

### **Тема 5. Управление прибылью**

Сущность и виды прибыли предприятия. Цель и функции управления прибылью. Система информационного обеспечения управления прибылью. Сущность операционной деятельности и порядок формирования операционной прибыли. Управление формированием операционной прибыли предприятия на основе системы операционного анализа «Затраты – объем реализации – прибыль» (CVP). Понятие об операционном рычаге. Определение порога рентабельности и «запаса финансовой прочности» предприятия. Предпринимательский риск.

Литература: [3, с. 130–159; 5, с.182–219; 6, с.30–38; 7, с.32–44].

### **Тема 6. Управление денежными потоками**

Понятие денежного потока, его состав и значение в обеспечении кругооборота капитала. Основные источники прироста денежных средств. Схема формирования денежных потоков. Управление денежными потоками. Управление денежными потоками от операционной деятельности. Управление денежными потоками от инвестиционной деятельности. Управление денежными потоками от финансовой деятельности. Планирование и прогнозирование денежных потоков. Модель развития бизнеса как системы денежных потоков.

Литература: [2, с.253–315; 3, с.79–112; 7, с.44–60].

### **Тема 7. Управление активами**

Активы фирмы как объект финансового менеджмента. Классификация активов. Управление оборотными активами фирмы. Критерии принятия фи-



нансовых решений по управлению оборотным капиталом. Тактика формирования оборотных активов и стратегия их финансирования. Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности. Способы снижения текущих финансовых потребностей. Финансовое управление товарно-материальными запасами. Управление денежными активами. Управление дебиторской задолженностью. Особенности управления необоротными активами.

Литература: [3, с.186–225; 5, с.307–325; 6, с.54–58; 7, с.60–].

## **Тема 8. Стоимость и оптимизация структуры капитала**

Экономическая сущность капитала. Особенности формирования собственного капитала. Особенности формирования заемного капитала. Определение стоимости капитала. Финансовый рычаг и финансовый риск. Концепции эффекта финансового рычага. Производственно-финансовый левверидж. Управление структурой капитала.

Литература: [2, с.466–504; 3, с.248–300; 5, с.149–180; 7, с.72–96].

## **Модуль 3 Стратегический антикризисный финансовый менеджмент**

### **Тема 9. Управление инвестициями**

Сущность и формы инвестиций. Принципы разработки инвестиционной политики. Критерии экономической эффективности инвестиционных проектов. Основные методы целесообразности выбора инвестиционных проектов. Особенности управления реальными инвестициями. Особенности управления финансовыми инвестициями.

Литература: [2, с.78–117; 3, с.316–354; 5, с.243–263; 7, с.96–112].

### **Тема 10. Управление финансовыми рисками**

Понятие о риске. Классификация финансовых рисков. Риск как объект управления. Цель, принципы, функции, стратегии риск-менеджмента. Методы оценки финансовых рисков. Методы нейтрализации финансовых рисков.

Литература: [3, с.355–388; 5, с.439–480; 7, с.112–124].

## **Тема 11. Внутрифирменное финансовое прогнозирование и планирование**

Задачи и методы финансового планирования и прогнозирования. Система финансовых планов предприятия. Сущность и особенности бюджетирования внутренних подразделений предприятия. разработка бюджетов подразделений предприятия.

Литература: [2, с.321–350; 3, с.435–455; 5, с.406–434; 7, с.124–130].

## **Тема 12. Антикризисное финансовое управление предприятием**

Понятие о финансовом кризисе. Симптомы и факторы возникновения финансового кризиса на предприятии. Сущность и принципы антикризисного финансового менеджмента. Методы диагностики финансового кризиса и банкротства предприятия. Правовое и организационное обеспечение санационных и ликвидационных процедур. Порядок, формы и источники финансовой санации.

Литература: [2, с.500–516; 3, с.456–482; 7, с.130–142].

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

### Основная литература

1. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: в 2 т. / И. А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2013. – Т.1. – 590 с.; Т.2 – 511 с.
2. Бланк И. А. Управление финансовыми потоками / И. А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2013. – 735 с.
3. Коваленко Л. О. Фінансовий менеджмент / Л. О. Коваленко, Л. М. Ремньова : навч. посіб. – 3-є вид., перероб. і доп. – К.: Знання, 2012. – 485 с. – (Вища освіта ХХІ століття).
4. Поддєрьогін А. М. Фінансовий менеджмент : підруч. / А. М. Поддєрьогін. – К.: КНЕУ, 2011. – 350 с.
5. Финансовый менеджмент /Под ред. Е. С. Стояновой. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Из-во Перспектива, 2012.– 656 с.
6. Финансовый менеджмент: пособие для студентов, обучающихся по специальности 051 – Экономика предприятия (для всех форм обучения) / Э. И. Цыбульская ; Нар. укр. акад. [Каф. менеджмента]. – Харьков : Изд-во НУА, 2016. – 120 с.
7. Цыбульская Э. И. Финансовый менеджмент : конспект лекций для студентов, обучающихся по специальности 051 – Экономика (для всех форм обучения) / Э. И. Цыбульская ; Нар. укр. акад. – Харьков : Изд-во НУА, 2016. – 143 с.

### Дополнительная литература

8. Балабанов И. А. Основы финансового менеджмента : учеб. пособ. / И. А. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 236 с.
9. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами / И. А. Бланк – К.: ИТЕМЛТД, АДФЕФ-Украина, 2011. – 276 с.
10. Бригхем Ю., Эрхард М. Финансовый менеджмент / Пер. с англ. ; Под ред. к. э. н. Е. А. Дорофеева. – 12-е изд. – СПб.: Питер, 2013. – 960 с.
11. Вечірко І. О. Особливості проведення процедури санації в Україні / І. О. Вечірко //Актуальні проблеми економіки. – 2003. – № 11. – С. 182–197.
12. Гончаров А. Б. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. / А. Б. Гончаров. – Х.: ВД «ІНЖЕК», 2008. – 240с.
13. Гриньова В. М. Фінанси підприємств : навч. посіб./ В. М. Гриньова. – 2-ге вид., перероб і доп. – К.: Знання-Пресс, 2010. – 424 с.
14. Івченко І. Ю. Економічні ризики : навч. посіб. – К.: Центр навч. л-ри, 2004. – 304 с.
15. Жуков И. Эвристическое прогнозирование банкротства / И. Жуков, В. Федюрко // Финансовый директор. – 2003. – № 1. – С. 26–30.

16. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2013 – 346 с.
17. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 456 с.
18. Кононенко О. Анализ финансовой отчетности / О. Кононенко, О. Маханько. – 6-е изд., перераб. и доп. – Харьков : Фактор, 2013. – 200 с.
19. Крейнина М. Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособ. / М. Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 2000. – 324 с.
20. Кошкин В. И. и др. Антикризисное управление : 17-модульная программа для менеджеров «Управление развитием организации». Модуль 11. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 512 с.
21. Колесар Е. Модели диагностики банкротства предприятий Украины / Е. Колесарь // Экономист. – 2002. – № 10. – С.60–63.
22. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru>.
23. Пазич В. І., Шулешко А. В. Фінансовий менеджмент. навч. посіб. / В. І. Пазич, А. В. Шулешко. – К. : Центр навч. л-ри, 2011. – 408 с.
24. Пересада А. А. Інвестиційний процес в Україні / А. А. Пересада. – К. : Лібра ТОВ, 1998. – 392 с.
25. Родионова Н. В. Антикризисный менеджмент : учеб. пособ. для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 223 с.
26. Ситник Л. С. Фінансовий менеджмент / Л. С. Ситник : навч. посіб. – К.: Центр навч. л-ри, 2011. – 352 с
27. Станиславчик Е. Н. Основы финансового менеджмента / Е. Н. Станиславчик. – М. : Ось-89, 2011. – 164 с.
28. Суторміна В. М. Фінанси зарубіжних корпорацій: підручник / В. М. Суторміна. – К. : КНЕУ, 2009. – 566 с.
29. Тюрина А. В. Финансовый менеджмент. Практикум: учеб. пособ. для вузов. / А. В. Тюрина.– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 184 с.
30. Тютюнник П. С., Маляревский Ю. Д. Финансовая отчетность : учеб. пособ. / П. С. Тютюнник, Ю. Д. Маляревский. – Харьков : ИД «ИНЖЭК», 2010. – 220 с.
31. Філімоненко О. С. Фінанси підприємств : навч. посіб./ О. С. Філімоненко – К. : Ельга, Ніка-Центр, 2012. – 360 с.
32. Щиборщ К. В. Бюджетирование промышленных предприятий России / К. В. Щиборщ // Финансовый менеджмент. – 2004. – № 2. – С.131–145.
33. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. / За ред. проф. Г. Г. Кірейцева. – 3-є вид., перероб. і доп.– К.: Центр навч. л-ри, 2011. – 531 с.
34. Финансовый менеджмент. Практикум : учеб. пособ. / Под ред. Самсонова Н. Ф. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 248 с.

## ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема: Определение стоимости денег во времени

### ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 1

Начисление простых и сложных ссудных процентов  
и учетных ставок

#### *План практического занятия*

№№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Формулы наращенного по простым и сложным ставкам ссудного процента и учетным ставкам	10	Опрос
3	Решение задач	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

#### *Задача № 1.1*

Составьте баланс предприятия, если известно, что недостаток собственных оборотных средств равен 50 тыс. грн, доля затрат в активе баланса составляет 15%, необоротные активы – 600 тыс. грн, долгосрочные пассивы – 200 тыс. грн, коэффициент маневренности равен 0,45. Имеющиеся данные представлены в форме баланса (табл. 1.1.).

Таблица 1.1.

**Баланс предприятия**

Показатель	Актив, тыс. грн	Показатель	Пассив, тыс. грн
1	2	3	4
Необоротные активы $A_1$	600	Капитал и резервы $P_3$	
Оборотные активы $A_2$		Долгосрочные пассивы $P_4$	200
		Краткосрочные пассивы $P_5$	
<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>		<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>	

**Задача 1.2**

Кредит выдается под простую ставку ссудного процента 25% на 180 дней. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и сумму процентов, если требуется возратить 25 тыс. грн.

**Задача 1.3**

Какова должна быть сложная ставка ссудного процента, чтобы первоначальный кредит возрос в 6 раз за 4 года? Решить пример для случая начисления процентов по полугодиям.

**Задача 1.4**

Рассчитать учетную ставку, которая обеспечит получение \$ 8000, если сумма в \$ 9500 выдается в ссуду на 2 года.

**Задача 1.5**

Вкладчик хотел бы удвоить свой капитал, положенный в банк на 2 года. Какую годовую номинальную ставку должен предложить ему банк при начислении сложных ссудных процентов?

**Задача 1.6**

Определите современное значение суммы \$ 12000, которая будет выплачена через 3 года при использовании сложной учетной ставки 25% годовых.

### Задача 1.7

Определите под какую ставку процентов выгоднее поместить капитал в размере \$ 4800 на 4 года:

- а) под простую ставку процентов в 20%;
- б) под сложную ставку в 15% при полугодовом начислении.

### Задача 1.8

Капитал, взятый в кредит, вложен под сложную ставку ссудного процента 28% годовых. Для расчета с кредиторами необходимо выплатить \$ 5000 через год или \$ 7000 через 3 года. Какой вариант предпочтительнее.

### Задача 1.9

Кондитерская фирма ОАО «Бисквит» продала на условиях коммерческого кредита с отсрочкой оплаты на 80 дней под 15% годовых свою продукцию. Данные о продажах приведены в табл. 1.2

Таблица 1.2

#### Объем отгруженной продукции

Наименование продукции	Единица измерения	Объем отгрузки	Отпускная цена с НДС, грн
Печенье «Забава»	кг	200	4,50
Вафли «Нежность»	кг	100	5,80
Конфеты «Майская ночь»	кг	150	10,40
Шоколадный набор «Венецианская ночь»	шт.	250	8,50
Новогодний детский подарок	шт.	180	12,30

Коммерческий кредит оформлен с помощью простого векселя. Через 55 дней с момента оформления векселя фирма решила учесть вексель в банке «Меркурий» по учетной ставке 25% годовых.

Требуется:

1. Определить сумму денег, которую получит кондитерская фирма ОАО «Бисквит» за отгруженную продукцию
2. Определить доход банка от учета и погашения векселя.

## *Методические указания к решению задач*

### *Задача 1.1*

1. Найти сумму капитала и резервов  $\Pi_3$ , воспользовавшись формулой

$$K_m = (\Pi_3 + \Pi_4 - A_1) : \Pi_3,$$

где  $\Pi_3, \Pi_4, A_1$  – разделы баланса (см. условие задачи);  
 $K_m$  – коэффициент маневренности.

2. Вычислить величину затрат  $Z$ , воспользовавшись формулой

$$COC = \Pi_3 - A_1 - Z,$$

где  $COC$  – собственные оборотные средства;

3. Найти итог баланса, зная, что затраты составляют 15% от него.

4. Рассчитать из условия баланса  $A_1 + A_2 = \Pi_3 + \Pi_4 + \Pi_5 = ИБ$  величины  $A_2$  и  $\Pi_5$ .

### *Задача 1.2*

1. Для расчета суммы, получаемой заемщиком на руки  $P$ , воспользоваться формулой:

$$S = P \left( 1 + \frac{\partial}{K} i \right),$$

где  $S$  – наращенная сумма;

$P$  – величина первоначальной денежной суммы;

$K$  – продолжительность года в днях (принять в расчетах 360 дней);

$\partial$  – продолжительность периода начисления процентов в днях.

2. Сумму процентных денег находят как разницу между наращенной суммой и суммой, полученной заемщиком на руки.

### *Задача 1.3*

1. Для нахождения ставки ссудного процента при целом числе лет начисления необходимо воспользоваться формулой:

$$S = P(1 + i_n)^n,$$



где  $i_c$  – величина годовой ставки сложных ссудных процентов, представленная в виде десятичной дроби;

$n$  – число лет.

2. При начислении процентов по полугодиям необходимо воспользоваться формулой:

$$S_{mn} = P(1 + j_n / m)^{mn},$$

где  $j_c$  – номинальная годовая ставка сложного ссудного процента;

$m$  – количество интервалов начисления.

#### **Задача 1.4**

Необходимо воспользоваться формулой:

$$S = \frac{P}{1 - nd},$$

где  $d$  – величина учетной ставки, выраженная в десятичной дроби.

#### **Задача 1.5**

Необходимо воспользоваться правилами, позволяющими быстро рассчитать срок удвоения первоначальной суммы для конкретной процентной ставки.

Правило «72»:

$$n = \frac{72}{i_c (\%)}$$

Правило «69» (более точное):

$$n = \frac{69}{i_c (\%)} + 0,35.$$

#### **Задача 1.6**

Необходимо воспользоваться формулой для наращенной суммы по сложной учетной ставке:

$$S = \frac{P}{(1 - d_c)^n},$$

где  $d_c$  – сложная годовая учетная ставка, выраженная в виде десятичной дроби.

### Задача 1.7

Необходимо воспользоваться механизмом эквивалентных процентных ставок. Для этого нужно приравнять правые части формул по наращению простых ссудных процентов (целое число лет)  $S = P(1 + i_n)^n$  и сложных ссудных процентов (нецелое число лет)  $S_{mn} = P(1 + j_n / m)^{mn}$

$$P(1 + ni) = P(1 + j_n / m)^{mn}.$$

Из полученного равенства необходимо выразить  $i$  через  $j_c$ , так мы найдем ставку ссудного процента для целого числа лет  $i^{ye}$ , эквивалентную номинальной годовой ставке сложного ссудного процента. Если  $i^{ye} > j_c$ , то выгоднее вариант вложения под простую ставку; если  $i^{ye} < j_c$ , то выгоднее вариант вложения под сложную ставку ссудного процента.

### Задача 1.8

Необходимо найти уравнивающую оба варианта ставку сложного ссудного процента  $i_o$ :

$$i_o = \sqrt[n_2 - n_1]{\frac{S_2}{S_1}} - 1,$$

где  $S_2, S_1$  – соответственно сумма по второму и первому варианту;

$n_2, n_1$  – соответственно число лет, на который берется кредит, по второму и первому варианту.

Если  $i_c > i_o$ , то целесообразен вариант большей суммы на большее число лет; если  $i_c < i_o$ , то экономически оправдан вариант меньшей суммы на меньшее число лет.

### Задача 1.9

1. Найти выручку фирмы за отгруженную продукцию путем суммирования произведений объема отгруженной продукции на цену по каждой позиции накладной.

2. Найти наращенную сумму по процентному векселю в конце срока:

$$S^* = P\left(1 + \frac{\partial}{K}i\right),$$

где  $P$  – номинальная сумма векселя;

$\partial$  – период, на который выписан вексель;

$K$  – количество дней в году (принимается 360);

$i$  – ставка ссудного процента.

3. Найти сумму, которую фирма получит фактически «на руки» после удержания дисконта по векселю:

$$S^\circ = S^* \left(1 - \frac{\square t}{K}d\right),$$

где  $d$  – учетная ставка банка по векселю;

$\square t$  – продолжительность интервала времени, который предприятие «не дотянуло» до погашения векселя.

4. Найти дисконт банка по векселю:

$$D = S^* - S^\circ.$$

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 2

### Расчет аннуитетов и их использование в практической деятельности предприятия

#### *План практического занятия*

№№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Формулы наращения и приведения по аннуитетам пренумерандо и постнумерандо	10	Опрос
3	Решение задач	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

### ***Задача 2.1***

Ежегодно в начале года в течение 6 лет в специальный фонд поступает по 10 000 грн. Определить наращенную стоимость в конце срока, если ежегодно в начале года на поступившую сумму банк начисляет сложные проценты по ставке 20% годовых.

### ***Задача 2.2***

Ежегодно в конце года в течение 5 лет на расчетный счет фирмы в банке поступают средства по 15 тыс. грн. Определить наращенную сумму в конце срока, если ежегодно в конце года на поступившую сумму банк начисляет сложные проценты по ставке 15% годовых.

### ***Задача 2.3***

В начале первого периода фирме предложено инвестировать 12 млн. грн, доходы от вложения ожидаются в начале 5 последующих периодов по 3 млн. грн. Определите целесообразность внедрения инвестиционного проекта, ставка дисконта по проекту составляет 15%.

### ***Задача 2.4***

Владелец ресторана предполагает в течение 6 лет получать ежегодный доход от аренды в сумме \$ 60 млн. В конце шестого года ресторан предполагается продать за \$ 135 млн., расходы по продаже ресторана составят 5% от цены продажи. Прогнозирование доходов от аренды имеет большую степень вероятности, чем возможность продажи объекта за указанную сумму, различие в уровне риска определяют выбранные аналитиком ставки дисконта для дохода от аренды 8%, для дохода от продажи 20%. Рассчитать сумму дохода, которую получит собственник ресторана от владения и продажи ресторана в текущих ценах.

### ***Задача 2.5***

Аренда сети супермаркетов принесет его владельцу в течение первых трех лет ежегодный доход в 75 млн. грн, в последующие пять лет доход составит 95 млн. грн в год. Определите текущую стоимость совокупного дохода арендатора, если ставка дисконта составляет 10%.

### Задача 2.6

ООО «Артемида» имеет на балансе 4 коттеджа элитной планировки в престижном дачном районе, сданные в аренду на 4 года. По прогнозам на рынке финансовых услуг к концу срока аренды установится норма рентабельности 15% годовых. Дополнительные данные по коттеджам приведены в табл. 2.1.

Таблица 2.1

#### Исходные данные для расчета стоимости недвижимости

Наименование объекта недвижимости	Место расположения	Ежегодная арендная плата, \$ тыс.	Современная рыночная стоимость, \$ тыс.
1	2	3	4
Коттедж 1	Серебряный Бор	5	750
Коттедж 2	Серебряный Бор	2	300
Коттедж 3	Серебряный Бор	3	450
Коттедж 3	Серебряный Бор	4	600

Требуется:

1. Определить за какую цену можно будет продать каждый коттедж к концу срока аренды.
2. Определить сумму дохода фирмы от продажи и владения недвижимостью через 4 года.

### Задача 2.7

Сравнить эффективность финансирования обновления актива при следующих условиях. Стоимость актива – \$ 60 тыс.; срок эксплуатации актива – 5 лет; авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5% и составляет \$ 3 тыс.; регулярный лизинговый платеж предусмотрен в сумме \$ 20 тыс. в год; ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме \$ 10 тыс.; ставка налога на прибыль – 25%; средняя ставка процента по долгосрочному кредиту – 15% в год. Рассмотреть варианты приобретения актива за счет собственных ресурсов, за счет долгосрочного банковского кредита, за счет аренды (лизинга). Выберите наиболее эффективный способ обновления актива. Ставку дисконта по лизингу и приобретению актива за счет собственных средств взять на уровне ставки процента по кредиту.

## Методические указания к решению задач

### Задача 2.1

Нужно определить тип аннуитета, для этого смотрят на момент начисления банком процентов на поступающую сумму. В нашем случае это происходит в начале года – это аннуитет пренумерандо. Для решения нужно воспользоваться формулой:

$$FVA^{prenum} = PMT \cdot f_{A,n,i}^{i \ddot{a}} \cdot (1 + i_{\bar{n}}) = PMT \cdot \frac{(1 + i_{\bar{n}})^n - 1}{i_{\bar{n}}} \cdot (1 + i_{\bar{n}}),$$

где  $PMT$  – величина разового платежа;

$i_c$  – сложная процентная ставка, по которой начисляются проценты;

$n$  – число платежей;

$f_{Ani}^{nap}$  – коэффициент наращивания аннуитета берется из финансовых таблиц (см. прил. А.1).

### Задача 2.2

Нужно определить тип аннуитета, для этого смотрят на момент начисления банком процентов на поступающую сумму. В нашем случае это происходит в конце года – это аннуитет постнумерандо. Для решения нужно воспользоваться формулой:

$$FVA^{post} = PMT \cdot f_{A,n,i}^{i \dot{a}} = PMT \cdot \frac{(1 + i_{\bar{n}})^n - 1}{i_{\bar{n}}}.$$

### Задача 2.3

Критерий целесообразности внедрения инвестиционного проекта: чистая приведенная стоимость по проекту положительна, т.е.  $NPV > 0$ . Если неравенство не соблюдается, инвестиционный проект внедрять нельзя. Чистая приведенная стоимость находится как разность между приведенной величиной доходов  $PVA$  по проекту и инвестициями  $I$ . Для определения суммы  $PVA$  нужно определить тип аннуитета. Для этого смотрят на момент получения дохода. Если доход поступает в начале года, – это пренумерандо, в конце года, – постнумерандо. В нашем случае пренумерандо. Для решения нужно воспользоваться формулой:

$$PVA^{prenum} = PMT \cdot f_{A,n,i}^d \cdot (1+i_{\bar{n}}) = PMT \cdot \frac{1-(1+i_{\bar{n}})^{-n}}{i_{\bar{n}}} \cdot (1+i_{\bar{n}}),$$

где  $f_{A,n,i}^d$  – коэффициент приведения аннуитета берется из финансовых таблиц (см. прил. А.1).

### Задача 2.4

1. Необходимо найти будущую стоимость потока доходов от аренды коттеджей. Если ничего не сказано о моменте поступления дохода, то по умолчанию считается, что аннуитет постнумерандо. Для решения нужно воспользоваться формулой:

$$FVA^{post} = PMT \cdot f_{A,n,i}^{i\dot{\Delta}\delta} = PMT \cdot \frac{1-(1+i_{\bar{n}})^{-n}}{i_{\bar{n}}}.$$

PMT можно найти как сумму всех арендных плат по всем коттеджам.

2. Текущая стоимость дохода от продажи находится по формуле:

$$FV = PV \cdot k_n,$$

где  $PV$  – суммарная приведенная стоимость всех коттеджей;

$k_n$  – коэффициент наращивания для ставки сложного ссудного процента, берется из финансовых таблиц (см. прилож. А.1).

3. Доход от владения и продажи коттеджей через четыре года находится суммированием  $FVA^{post}$  и  $FV$ .

### Задача 2.5

1. Необходимо найти текущую стоимость потока доходов от аренды. Если ничего не сказано о моменте поступления дохода, то по умолчанию считается, что аннуитет постнумерандо. Для решения нужно воспользоваться формулой:

$$PVA^{post} = PMT \cdot f_{A,n,i}^d = PMT \cdot \frac{1-(1+i_{\bar{n}})^{-n}}{i_{\bar{n}}}$$

2. Текущая стоимость дохода от продажи находится по формуле:

$$PV = FV \cdot k_d,$$

где  $FV$  – будущая стоимость объекта;

$k_d$  – коэффициент дисконтирования для ставки сложного ссудного процента, берется из финансовых таблиц (см. прилож. А.1).

3. Доход от владения и продажи ресторана в текущих ценах складывается путем суммирования  $PVA^{post}$  и  $PV$ .

### Задача 2.6

1. Текущая стоимость арендной платы за первые три года находится по формуле:

$$PVA_{3-1}^{post} = PMT \cdot f_{3,10\%}^d.$$

2. Текущая стоимость арендной платы за последующие пять лет находится по формуле:

$$PVA_{8-3}^{post} = PMT \cdot (f_{8,10\%}^d - f_{3,10\%}^d).$$

3. Совокупный доход находится как сумма доходов за первые три года и последующие пять лет.

### Задача 2.7

1. Приобретение актива в собственность за счет собственных средств:

а) рассчитать ликвидационную стоимость актива, приведенную к настоящему времени:

$$C_{л}^{прив} = C_{\bar{e}} \cdot k_d.$$

б) рассчитать необходимое количество денежных средств для приобретения актива:

$$ДПК_{СС} = C_A - C_{л}^{прив},$$

где  $C_A$  – стоимость актива.

2. Приобретение актива за счет долгосрочного банковского кредита.

Нужно рассчитать сумму чистого денежного потока по долгосрочному банковскому кредиту  $ДПК_{\kappa}$ , приведенному к настоящей стоимости:

$$ДПК_{\kappa} = ПК \cdot (1-h) \cdot f_{A,n,i}^d + СК \cdot k_d - C_{л} \cdot k_d,$$



где  $PK$  – сумма уплачиваемого процента за кредит в соответствии с годовой ставкой;

$СК$  – сумма полученного кредита, подлежащая погашению в конце кредитного периода;

$h$  – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$i$  – годовая ставка процента по долгосрочному кредиту, выраженная десятичной дробью.

3. Аренда (лизинг) актива. Нужно определить сумму чистого денежного потока по лизинговому активу, приведенную к настоящей стоимости:

$$ДПК_n = AP_n + ЛП \cdot (1 - h) \cdot f_{A,n,i}^d - C_n \cdot k_d,$$

где  $AP_n$  – сумма лизингового платежа, предусмотренного условиями лизингового соглашения;

$ЛП$  – годовая сумма регулярного лизингового соглашения;

$i$  – ставка дисконта на рынке капитала, выраженная десятичной дробью.

Далее происходит сравнение  $ДПК_{СС}$ ,  $ДПК_K$ ,  $ДПК_n$ . Наиболее эффективный вариант соответствует наименьшему значению  $ДПК$ .

### ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 3

#### Использование аннуитетов при определении наиболее эффективного варианта кредитования предприятия

##### План практического занятия

№№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Диктант на знание формул аннуитетов пренумерандо и постнумерандо	10	Диктант
3	Решение задачи по определению наиболее эффективного варианта кредитования с помощью гранд-элемента	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

### Задача 3.1

Предприятию необходимо привлечь кредит в размере 200 тыс. грн. на 4 года. Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 10% в год. Определить наиболее эффективное условие кредитования предприятия при следующих условиях: а) уровень годовой кредитной ставки – 8%; проценты за кредит выплачиваются за 1-ый год по плану, за остальные авансом в конце 2-ого года; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода; б) уровень годовой кредитной ставки – 6%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно (по  $\frac{1}{4}$  его суммы) в конце каждого года; в) уровень годовой кредитной ставки – 10%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основная сумма долга погашается в конце кредитного периода; г) уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно: на первый год – 6%; на второй год – 7%; на третий – 9%; на четвертый – 13%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга осуществляется в конце кредитного периода.

#### *Методические указания к решению задачи*

Грант-элемент (ГЭ) – это показатель, используемый для сравнения стоимости привлечения кредита (ссуды) на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на рынке капитала (денежном и финансовом) в зависимости от продолжительности кредитного периода. Его расчет осуществляется по формуле:

$$ГЭ = 100\% - \sum_{i=1}^n \frac{ПК + ОД}{БК(1+i)^n} \times 100\%,$$

где  $ПК$  – сумма уплачиваемого процента в конкретном интервале  $n$  кредитного периода;

$ОД$  – сумма амортизируемого основного долга в конкретном интервале  $n$  кредитного периода;

$БК$  – общая сумма банковского кредита (ссуды), привлекаемого предприятием;

$i$  – средняя ставка процента за кредит, сложившаяся на финансовом рынке по аналогичным кредитным инструментам, выраженная десятичной дробью;

$t$  – общая продолжительность кредитного периода, выраженная числом входящих в него интервалов;

$n$  – интервал кредитного периода.

Если  $ГЭ = 0\%$ , то условия кредитования среднерыночные.

Если  $ГЭ > 0\%$ , то условия кредитования лучше среднерыночных.

Если  $ГЭ < 0\%$ , то условия кредитования хуже среднерыночных.

Расчеты гранд-элемента проводятся по каждому варианту. На основе расчетов составляют сводную таблицу определения наиболее эффективного варианта кредитования (табл. 3.1).

*Таблица 3.1*

**Определение наиболее эффективного варианта кредитования предприятия**

Ранговое место	Значение ГЭ, %	Оценка условий кредитования
1-е место (вариант)		
2-е место (вариант)		
3-е место (вариант)		
4-е место (вариант)		

**ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 4**

**Построение графика погашения банковского кредита**

*План практического занятия*

№№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Виды графиков погашения банковского кредита	10	Опрос
3	Решение хозяйственной ситуации по построению амортизационного и не-амортизационного графиков погашения банковского кредита	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

### Задача 4.1

Предприятию для реализации инвестиционного проекта необходимо привлечь банковский кредит в размере 250 млн. грн на 3 года под 32% годовых. По условиям кредитного договора проценты начисляются и выплачиваются на остаток суммы банковского кредита раз в квартал. Построить амортизационный и неамортизационный график погашения банковского кредита, рассчитать реальные процентные ставки по каждому графику, сделать выводы об эффективности каждого графика.

#### Методические указания к решению задачи

Для построения графика погашения задолженности необходимо ввести следующие понятия:

*БК* – сумма банковского кредита.

*ПК* – проценты по кредиту за рассматриваемый интервал;

*ОД* – погашение части «тела» кредита за рассматриваемый интервал;

*ИОД* – интервальное обслуживание долга,  $ИОД = ПК + ОД$ ;

*n* – количество лет, на которые привлечен банковский кредит;

*m* – количество интервалов начисления процентов за год по кредитному договору.

*i* – годовая ставка банковского кредита

В амортизационном графике погашения банковского кредита интервальное обслуживание долга является константой в каждом периоде погашения банковского кредита. В таком графике  $ИОД = const$  и является аннуитетом. Чтобы определить ИОД необходимо следовать следующему алгоритму:

1. Необходимо определить количество интервалов погашения банковского кредита (*p*):

$$p = n \times m.$$

2. Определяют интервальную ставку погашения банковского кредита:

$$i_{инт} = i/m.$$

3. По финансовым таблицам находим коэффициент дисконтирования для аннуитета с координатами *p*,  $i_{инт}$ :  $\int_{p, i_{инт}}^d$ .

4. Определяют интервальное обслуживание долга:

$$ИОД = \frac{БК}{\int_{piviu}^d}$$

В неамортизационном графике погашения банковского кредита интервальное погашение «тела» кредита представляет константу и находится по формуле:

$$ОД = БК/p.$$

Для каждого из графиков составляется таблица погашения банковской задолженности (табл.4.1, 4.2)

Для определения реальной ставки по кредитному договору необходимо суммарную величину обслуживания банковского кредита за три года разделить на выданную сумму кредита, умножить на 100% и отнять 100%:

$$i_3 = \frac{\sum ИОД}{БК} \times 100\% - 100\%.$$

Таблица 4.1

**Амортизационный график погашения банковского кредита**

Период погашения кредита	Остаток непогашенной суммы кредита на начало периода, млн. грн	Ежеквартальные аннуитетные взносы на погашение кредита ИОД, млн. грн	Ежеквартальные проценты ПК=К2хi <sub>инт</sub> /100, млн. грн	Поинтервальное погашение «тела» кредита ОД = К3-К4, млн. грн	Остаток непогашенной суммы кредита на конец периода (К2-К5), млн. грн
1	2	3	4	5	6
1		const			
2		const			
3		const			
....					
12		const			
Σ					

Таблица 4.2

## Неамортизационный график погашения банковского кредита

Период погашения кредита	Остаток непогашенной суммы кредита на начало периода, млн. грн	Ежеквартальные аннуитетные взносы на погашение кредита $ИОД=K_4+K_5$ , млн. грн	Ежеквартальные проценты $ПК=K_2 \cdot i_{инт} / 100$ , млн. грн	Поинтервальное погашение «тела» кредита $ОД$ , млн. грн	Остаток непогашенной суммы кредита на конец периода $(K_2-K_5)$ , млн. грн
1	2	3	4	5	6
1				const	
2				const	
3				const	
....					
12				const	
$\Sigma$					

## ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 5

## Учет инфляции в финансовых расчетах

## План практического занятия

№№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Ставки, учитывающие инфляцию для простых и сложных ссудных процентов. Учет инфляции в инвестиционных проектах	10	Опрос
3	Решение задач	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

### ***Задача 5.1***

Каждый месяц цены растут на 1,5%. Каков ожидаемый уровень инфляции за год?

### ***Задача 5.2***

Уровень инфляции в марте составил 2%, в апреле – 1%, в мае – 3%. Каков уровень инфляции за рассматриваемый период?

### ***Задача 5.3***

Период начисления процентов три месяца. Ожидаемый ежемесячный уровень инфляции 2%. Под какую ставку ссудных процентов нужно положить первоначальную сумму, чтобы обеспечить реальную доходность 5% годовых (проценты простые)?

### ***Задача 5.4***

Первоначальная сумма положена на срок апрель-июнь под простую ставку ссудных процентов 15% годовых. Уровень инфляции в апреле составил 1%, в мае – 1,5%, в июне – 2%. Какова реальная доходность в виде годовой простой ставки ссудных процентов?

### ***Задача 5.5***

На сумму 1000 грн в течение трех месяцев начисляются простые ссудные проценты по ставке 25% годовых. За 1-й месяц рост инфляции составил – 18%, за 2-й месяц – 14%, за 3-й месяц – 15%. Найти наращенную сумму, которая должна быть на депозите, чтобы обеспечить реальный прирост 25% годовых при сложившемся темпе инфляции. Найти брутто-ставку, обеспечивающую реальную доходность по простой ставке ссудного процента 25% годовых.

### ***Задача 5.6***

Период начисления три года, ожидаемый ежегодный уровень инфляции 14%. Под какую сложную ставку ссудных процентов нужно положить первоначальную сумму, чтобы обеспечить реальную доходность 5% годовых (проценты сложные)?

### **Задача 5.7**

Первоначальная сумма положена на три года под сложную ставку ссудного процента 20% годовых. Уровень инфляции за 1-й год составил 16%, за 2-й год – 14%, за 3-й год – 13%. Какова реальная доходность в виде сложной годовой ставки ссудных процентов?

### **Задача 5.8**

В текущем году оценено, что в течение трех лет денежные потоки от проекта составят: 1-й год – 100 тыс. грн; 2-й год – 200 тыс. грн; 3-й год – 300 тыс. грн. Ставка дисконта 15%, годовой темп инфляции – 8%. Первоначальные инвестиции в проект 400 тыс. грн.

## **Методические указания к решению задач**

### **Задача 5.1**

Годовой индекс инфляции находится по формуле:

$$I_{\alpha}^{\ddot{a}\ddot{a}} = (1 + \alpha)^{12},$$

где  $\alpha$  – месячный темп инфляции.

### **Задача 5.2**

Квартальный темп инфляции находится по формуле:

$$I_{\alpha}^{\hat{e}\hat{a}} = (1 + \alpha_1)(1 + \alpha_2)(1 + \alpha_3),$$

где  $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$  – соответственно темп инфляции в 1-м, 2-м, 3-м месяце.

Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha_{\hat{e}\hat{a}} = I_{\alpha}^{\hat{e}\hat{a}} - 1.$$

### **Задача 5.3**

Квартальный темп инфляции находится по формуле:

$$I_{\alpha}^{\hat{e}\hat{a}} = (1 + \alpha_1)(1 + \alpha_2)(1 + \alpha_3).$$



Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha = I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}} - 1.$$

Брутто-ставка, обеспечивающая требуемую доходность по операции, находится по формуле:

$$i_{\alpha} = (ni + \alpha + ni\alpha) / n,$$

где  $n$  – период начисления, если он в условии выражается не целым числом лет, то в формуле он берется в десятичных долях.

#### **Задача 5.4**

Темп инфляции за рассматриваемый период (квартал) находится по формуле:

$$I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}} = (1 + \alpha_1)(1 + \alpha_2)(1 + \alpha_3).$$

Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha = I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}} - 1.$$

Реальная доходность в виде годовой простой ставки ссудных процентов находится по формуле:

$$i = (ni_{\alpha} - \alpha) / (n + n\alpha).$$

Если период начисления  $n$  в условии не целое число лет, то этот показатель берется в десятичных долях.

Если  $i < 0$ , то операция убыточна.

#### **Задача 5.5**

Квартальный темп инфляции находится по формуле:

$$I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}} = (1 + \alpha_1)(1 + \alpha_2)(1 + \alpha_3).$$

Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha = I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}} - 1.$$

Брутто-ставка, обеспечивающая требуемую доходность по операции, находится по формуле:

$$i_{\alpha} = (ni + \alpha + ni\alpha) / n,$$

где  $n$  – период начисления, если он в условии выражен не целым числом лет, то в формуле его берут в десятичных долях.

Наращенную сумму, которая должна быть на депозите, чтобы обеспечить реальный прирост 25% годовых при сложившемся темпе инфляции, находят по формуле:

$$S_{\alpha} = P(1 + \frac{\partial}{K}i)I_{\alpha}^{\dot{e}\dot{a}}.$$

### **Задача 5.6**

Индекс инфляции за рассматриваемый период находится по формуле:

$$I_{\alpha}^n = (1 + \alpha)^n,$$

где  $n$  – годовой темп инфляции.

Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha_n = I_{\alpha}^n - 1.$$

Сложная ставка ссудного процента, обеспечивающая заданную реальную доходность, находится по формуле:

$$i_{\alpha} = (1 + i)^n \sqrt[n]{1 + \alpha_n} - 1.$$

### **Задача 5.7**

Индекс инфляции за рассматриваемый период находится по формуле:

$$I_{\alpha}^n = (1 + \alpha)^n,$$

где  $n$  – годовой темп инфляции.

Уровень инфляции за рассматриваемый период составит:

$$\alpha_n = I_{\alpha}^n - 1.$$

Реальная доходность в виде сложной ставки ссудных процентов находится по формуле:

$$i = (1 + i_\alpha) / \sqrt[n]{1 + \alpha_n} - 1.$$

### Задача 5.8

Расчет ведется двумя способами. Суть первого способа сводится к тому, что ставка дисконта по проекту определялась по модели WACC или SAMR, тогда ставка дисконта для первого года с учетом инфляции составит  $i_\alpha^1 = i \cdot (1 + \alpha)$ , для второго года –  $i_\alpha^2 = i \cdot (1 + \alpha)^2$ , для третьего года –  $i_\alpha^3 = i \cdot (1 + \alpha)^3$ . Третий способ определяет ставку дисконта по формуле Фишера  $i_\alpha = i + \alpha + i\alpha$ .

Далее по каждому способу определяется приведенная стоимость по проекту:

$$PV = \sum_{i=1}^n PV_i = \sum_{i=1}^n CF_i \cdot k_d,$$

где  $CF_i$  – денежный поток  $i$ -го года;

$k_d$  – коэффициент дисконтирования.

По каждому варианту находится чистая приведенная стоимость:

$$NPV = PV - I,$$

где  $I$  – первоначальные инвестиции по проекту.

Далее анализируют целесообразность рассматриваемого проекта по каждому варианту расчета, проверяя соотношение  $NPV > 0$ . Среди  $NPV > 0$  находят минимальное значение, так как инвестиционные аналитики в своих прогнозах консервативны. Это значение и будет искомым.

## Тема: Управление прибылью предприятия

### ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 6–7

#### Управление прибылью предприятия на основе операционного анализа «Затраты – объем реализации – прибыль»

### *План практического занятия*

№ п/п	Учебный вопрос	Время, мин	Метод проведения
1	2	3	4
1	Проверка готовности студентов к занятию, вступительное слово преподавателя	5	Доведение
2	Формулы операционного анализа	10	Опрос
3	Решение задач	60	Решение у доски студентами
4	Подведение итогов занятия	5	Доведение

#### *Задача 6.1*

Рассчитать порог безубыточности, порог рентабельности, запас финансовой прочности (в натуральном и стоимостном выражении) и силу операционного рычага при следующих исходных данных: цена реализации единицы продукции – 100 грн., годовой объем реализации – 2000 шт., переменные затраты на единицу продукции – 65 грн, прямые постоянные затраты – 15 тыс. грн, косвенные постоянные затраты – 5 тыс. грн.

#### *Задача 6.2*

По нижеприведенным исходным данным определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 10%?

2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 15% при прежнем значении силы воздействия операционного рычага предприятие сохранило 80% ожидаемой прибыли?

Выручка от реализации – 2500 тыс. грн, переменные затраты – 1400 тыс. грн, постоянные затраты – 600 тыс. грн, собственные средства – 900 тыс. грн, долгосрочные кредиты – 250 тыс. грн, краткосрочные кредиты – 300 тыс. грн, средняя расчетная ставка процента за пользование кредитом (средневзвешенная стоимость заемных средств) – 25%.

### Задача 6.3

Акционерное общество анализирует возможные варианты развития своей деятельности. В частности, рассматривается предложение по закупке оборудования для расфасовки продукции, что увеличит постоянные издержки, и в качестве альтернативного варианта – привлечение дополнительно фасовщиков для ручной расфасовки, что приведет к росту доли переменных затрат в выручке. Проанализируйте динамику объема реализации в точке безубыточности в зависимости от изменения структуры издержек при различном уровне постоянных затрат. Рассмотрите диапазон изменения постоянных издержек от 50 до 230 грн и переменных издержек от 0 до 90% выручки. Результаты расчетов занесите в табл. 6.1.

Таблица 6.1

#### Динамика объема реализации в точке безубыточности

Постоянные затраты, грн.	Доля переменных затрат в выручке, %					
	0	10	30	50	70	90
50						
70						
90						
110						
130						
150						
170						
190						
210						
230						

### Задача 6.4

ЗАО «ФАРМА» приступает к производству нового лекарственного средства. Технологически допустимо использование как отечественного, так и импортного сырья и оборудования, что существенно отражается на структуре затрат: диапазон изменения переменных издержек составляет от 10 до 80% выручки. По предварительным маркетинговым исследованиям максимальный объем реализации новой продукции может составить 2 млн. грн.

Проведите вариантыные расчеты величины максимально допустимых постоянных затрат при различной структуре издержек для разных объемов производства. Данные занесите в табл. 6.2.

Таблица 6.2

**Динамика постоянных издержек в точке безубыточности**

Объем выручки, тыс. грн.	Доля переменных издержек, %							
	10	20	30	40	50	60	70	80
600								
800								
1000								
1200								
1400								
1600								
1800								
2000								

**Задача 6.5**

Заполните недостающие данные в табл. 6.3

Таблица 6.3

**Расчет финансовых показателей организации при помощи эффекта операционного рычага**

Финансовые показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
1	2	3	4	5
Выручка от реализации (В): тыс. грн. изменения, %	18879		28224	32457
Переменные затраты ( $C_{пер}$ ): тыс. грн. изменения, %	9649	12543		16567
Валовая маржа (ВМ), тыс. грн.				
Постоянные затраты ( $C_{пост}$ ), тыс. грн.	6251	6251	6251	
Прибыль, тыс. грн.		5749		9619
Сила воздействия операционного рычага (COP)				
Прирост прибыли, %	---			

### Задача 6.6

Годовой объем реализации продукции вида В – 2000 шт. Имеются следующие данные по затратам на производство данной продукции за год (см. табл. 6.4)

Таблица 6.4

#### Годовые затраты на производство продукции вида В

№№ п/п	Наименование затрат	Сумма, грн.
1	Содержание и ремонт зданий	1500
2	Ежемесячная плата за телефон	750
3	Международные телефонные переговоры	1300
4	Амортизация станков основного производства	6000
5	Амортизация зданий и сооружений основного производства	9000
6	Теплоэнергия для отопления	1250
7	Сырье и материалы	64350
8	Полуфабрикаты и комплектующие	25740
9	Зарплата АУП с отчислениями на социальное страхование	1500
10	Зарплата основных рабочих с отчислениями на социальное страхование	38610

Норма накопления, закладываемая в цену 33,3% от себестоимости изготовления.

Необходимо:

1. Расположить годовые затраты в соответствующих частях матрицы

Постоянные прямые расходы	Переменные прямые расходы
Постоянные косвенные расходы	Переменные косвенные расходы

2. Рассчитать цену реализации единицы продукции вида В предприятия без учета НДС (продукция не подакцизная). При расчете цену округлять до гривен.

3. Рассчитать запас финансовой прочности в стоимостном и процентном выражении.

*Методические указания к решению задач*

**Задача 6.1**

1. Находят выручку:

$$V = Q \cdot Ц,$$

где Q – объем реализации;  
Ц – цена за единицу.

2. Найти валовую маржу:

$$BM = (Ц - C_{пер}) \cdot Q.$$

3. Найти коэффициент валовой маржи:

$$K_{BM} = BM/V.$$

4. Найти валовую маржу на единицу товара:

$$BM_1 = V/Q.$$

5. Найти порог безубыточности в натуральном выражении:

$$ПБ_{шт} = C_{пост}/BM_1.$$

Найти порог безубыточности в стоимостном выражении:

$$ПБ_{грн} = C_{пост}/K_{BM}.$$

6. Найти порог рентабельности в натуральном выражении:

$$ПР_{шт} = (C_{пост}^{пр} + C_{пост}^{кк})/BM_1,$$

где  $C_{пост}^{кк}$  – косвенные постоянные затраты;  
 $C_{пост}^{пр}$  – прямые постоянные затраты.

Найти порог рентабельности в стоимостном выражении:

$$ПР_{грн} = (C_{пост}^{пр} + C_{пост}^{кк})/K_{BM}.$$



7. Найти запас финансовой прочности в стоимостном выражении:

$$\text{ЗФП}_{\text{грн}} = \text{В} - \text{ПР}_{\text{грн}}.$$

Найти запас финансовой прочности в процентах:

$$\text{ЗФП}_{\%} = \text{ЗФП}_{\text{грн}} / \text{В} \cdot 100\%.$$

8. Найти прибыль:

$$\text{П} = \text{ВМ} - \text{C}_{\text{пост}}^{\text{пр}} - \text{C}_{\text{пост}}^{\text{кк}}.$$

Найти силу операционного рычага:

$$\text{COP} = \text{ВМ} / \text{П}.$$

### ***Задача 6.2***

1. Найти валовую маржу:

$$\text{ВМ} = \text{В} - \text{C}_{\text{пер}},$$

где В – выручка;

$\text{C}_{\text{пер}}$  – переменные затраты.

Найти силу операционного рычага:

$$\text{COP} = \text{ВМ} / \text{П},$$

где П – прибыль.

Найти процент падения прибыли:

$$\downarrow \text{П}_{\%} = \downarrow \text{В}_{\%} \cdot \text{COP},$$

где  $\downarrow \text{В}_{\%}$  – процент падения выручки.

Процент сохранения прибыли находится как разность между 100% и процентом падения прибыли.

2. Найти процент снижения выручки, при котором предприятие становится на порог рентабельности:

$$\downarrow \text{В}_{\%} = 100 / \text{COP}.$$

3. Найти сумму прибыли, которую нужно сохранить путем умножения ожидаемой прибыли на 0,8. Чтобы сохранить 80% прибыли, исходят из формулы, что постоянные издержки не должны превысить сумму:

$$C_{\text{пост}}' = (COP - 1) \cdot П_{\text{сох}},$$

где  $П_{\text{сох}}$  – сохраняемая величина прибыли.

Процент снижения постоянных затрат находят по формуле:

$$\downarrow C_{\text{пост}} \% = 100 - C_{\text{пост}}' / C_{\text{пост}} \cdot 100\%.$$

### ***Задача 6.3***

Для нахождения объема реализации в точке безубыточности воспользоваться формулой:

$$ТБ = C_{\text{пост}} / (В - C_{\text{пер}}),$$

где  $C_{\text{пост}}$  – постоянные затраты;

$C_{\text{пер}}$  – переменные затраты, в формулу подставляют в долях от выручки.

Результаты расчетов свести в таблицу.

### ***Задача 6.4***

Для нахождения постоянных затрат в точке безубыточности воспользоваться формулой:

$$C_{\text{пост}} = В \cdot (1 - C_{\text{пер}}).$$

Переменные затраты  $C_{\text{пер}}$  в формулу подставляют в долях от выручки. Результаты расчетов свести в таблицу.

### ***Задача 6.5***

Для расчетов воспользоваться формулами силы операционного рычага:

$$\begin{aligned} COP &= ВМ/П; \\ COP &= (C_{\text{пост}} + П)/П; \\ COP &= (В - C_{\text{пер}})/П, \end{aligned}$$

где  $ВМ$  – валовая маржа;

$C_{\text{пост}}$  – постоянные затраты;

$C_{\text{пер}}$  – переменные затраты;

$\Pi$  – прибыль;

$V$  – выручка.

Прибыль находится по формуле:

$$\Pi = V - C_{\text{пер}} - C_{\text{пост.}}$$

В случае, если неизвестны переменные затраты, но известна динамика выручки, то переменные затраты за предыдущий квартал корректируют на темп изменения выручки за этот период.

### **Задача 6.6**

1. К постоянным прямым затратам относятся затраты на амортизацию зданий и сооружений основного производства, амортизация станков основного производства; к переменным прямым – сырье и материалы, полуфабрикаты и комплектующие, заработная плата основных рабочих с отчислениями на социальное страхование; к постоянным косвенным – заработная плата АУП с отчислениями на социальное страхование, ежемесячная плата за телефон, содержание и ремонт зданий, теплоэнергия для отопления; к переменным косвенным – международные телефонные переговоры.

2. Цена изделия находится по формуле:

$$Ц_1 = C_{\text{общ}}/Q \cdot (1 + r/100\%),$$

где  $C_{\text{общ}}$  – общие затраты;

$Q$  – объем произведенной продукции;

$r$  – норма накопления.

3. Алгоритм расчета запаса финансовой прочности смотреть в методических указаниях к задаче 6.1.

## **ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 8 (ЗАЧЕТ)**

## **СИСТЕМА ТЕКУЩЕГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ**

Поточный контроль знаний базируется на проверке уровня усвоения студентами учебного материала во время проведения практических (семинарских) занятий, а также уровня выполнения ими индивидуальных заданий. Поточный контроль осуществляется в виде устного опроса, тестирования.

Итоговый контроль знаний проводится как в тематической форме (после окончания лекционных и практических занятий по определенной теме учебно-методического плана в виде контрольных работ), так и в форме семестрового контроля (экзамен) с целью оценки результатов обучения в целом. На основе всех видов работы в течение семестра выводится индивидуальный семестровый рейтинг студента по данному предмету. На экзамене проводится итоговый контроль знаний студента за семестр и выводится индивидуальный экзаменационный рейтинг студента. Итоговая оценка по курсу выставляется с учетом индивидуального семестрового и экзаменационного рейтинга.

Использование как тематического, так и семестрового контроля, базируется на определении ключевых терминов, понятий, формулировке контрольных вопросов и тестов, которые в разрезе каждой темы дисциплины приведены ниже.

### **Тема 1. Теоретические и организационные основы финансового менеджмента**

#### *Ключевые термины и понятия*

Финансовый менеджмент  
Финансовый механизм  
Субъект финансового менеджмента  
Объект финансового менеджмента  
Финансовые инструменты  
Финансовые рычаги  
Концепция временной стоимости денег  
Концепция цены и структуры капитала  
Концепция денежных потоков  
Концепция компромисса между риском и доходностью  
Концепция компромисса между требованиями ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности.

## ***Контрольные вопросы***

1. В чем состоит сущность финансового менеджмента?
2. Дайте определение управляющей и управляемой подсистем финансового менеджмента.
3. Чем объяснить сложность, динамизм и открытость системы управления финансами и как эти признаки необходимо учитывать для обеспечения финансовой стойкости предприятия?
4. Какие общие признаки есть в деятельности финансового менеджера и предпринимателя?
5. Каким образом согласовываются между собой отдельные цели и задачи финансового менеджмента?
6. Какая роль отводится механизму финансового менеджмента в реализации управленческих решений?
7. На каких концепциях и принципах строится финансовый менеджмент?
8. В чем состоит отличие между стратегией и тактикой финансового менеджмента?
9. Какова роль отдельных функций субъекта управления в достижении целей и реализации задач финансовой деятельности?
10. По каким критериям оцениваются разработанные стратегия и тактика управления финансами и как они согласовываются между собой?

## ***Тестовый контроль***

1. Чем является финансовый менеджмент с институциональной точки зрения:
  - 1.1) орган управления;
  - 1.2) вид предпринимательской деятельности;
  - 1.3) система экономического управления?
2. Что такое финансовый механизм:
  - 2.1) это отношения между предприятием и другими экономическими единицами, связанные с движением денежных средств;
  - 2.2) это процесс обмена и распределения финансовых ресурсов между кредиторами и дебиторами на финансовых рынках при помощи финансовых инструментов через финансовые учреждения;
  - 2.3) это совокупность форм, методов, средств организации движения финансовых ресурсов?
3. Отметьте концепции, лежащие в основе финансового менеджмента:
  - 3.1) концепция дисконтирования денежных потоков;
  - 3.2) концепция временной стоимости денег;
  - 3.3) концепция денежных потоков.

4. Что является предметом финансового менеджмента:

- 4.1) денежные потоки;
- 4.2) финансовые ресурсы;
- 4.3) теоретические основы управления денежными потоками и финансовыми ресурсами?

5. Что является целью финансового менеджмента:

- 5.1) максимизация прибыли;
- 5.2) максимизация рыночной стоимости фирмы;
- 5.3) минимизация затрат?

6. Что такое финансовая отчетность:

- 6.1) совокупность форм бухгалтерской отчетности, содержащая информацию о финансовом состоянии, результатах деятельности предприятия;
- 6.2) совокупность планово-экономических форм;
- 6.3) совокупность форм статистической отчетности?

7. Принцип осторожности (консерватизма) предполагает:

- 7.1) не допускать заниженной оценки обязательств;
- 7.2) не допускать завышенной оценки активов и прибыли;
- 7.3) не допускать завышенной оценки обязательств;
- 7.4) не допускать завышенной оценки активов и доходов и заниженной оценки затрат и обязательств.

8. К объектам финансового менеджмента относят:

- 8.1) финансовые инструменты;
- 8.2) финансовые методы;
- 8.3) финансовые ресурсы;
- 8.4) финансовая информация.

9. К субъектам финансового менеджмента относят:

- 9.1) финансовую систему;
- 9.2) финансовые отношения;
- 9.3) финансовые рычаги;
- 9.4) финансовые службы.

10. При помощи какого финансового инструмента реализуется такой финансовый метод как взаимоотношения с основателями предприятия:

- 10.1) дисконт;
- 10.2) проценты на паи;
- 10.3) фондообразование;
- 10.4) процентная ставка?

11. Финансовый инструмент – это:

11.1) способ влияния финансовых отношений на хозяйственные процессы;

11.2) прием действия финансового метода;

11.3) любой договор, в результате которого увеличиваются активы предприятия и его обязательства.

13. Подберите для каждой задачи финансового менеджмента из левой колонки соответственно пути их реализации из правой колонки:

Задачи финансового менеджмента	Пути достижения
12.1. обеспечение финансовой устойчивости предприятия	а) эффективное управление денежными потоками предприятия в процессе кругооборота его денежных средств;
12.2. поддержка постоянной платежеспособности	б) оптимизация размера и состава активов, проведение эффективной налоговой, амортизационной и дивидендной политики;
12.3. управление доходностью и прибыльностью	в) оптимизация финансовой структуры капитала.

## Тема 2. Система обеспечения финансового менеджмента

### *Ключевые термины и понятия*

Критерии рациональной налоговой системы

Организационная модель финансовой службы

Показатели финансового учета

Показатели управленческого учета

Внутренние пользователи финансовой отчетности

Внешние пользователи финансовой отчетности

Финансовый контроллинг

Методы финансового контроллинга

Учетная политика

Релевантные затраты

Нерелевантные затраты

Действительные затраты

Альтернативные затраты

Инкрементные затраты

Маржинальные затраты

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие аспекты финансово-хозяйственной деятельности регулируют Законы Украины, принятые после 1991 г.?
2. Обеспечивает ли существующее законодательство Украины необходимые предпосылки для развития финансового менеджмента как системы управления финансовыми отношениями в экономике рыночного типа?
3. Какие основные критерии формирования и усовершенствования налогового законодательства Украины с позиций заданий финансового менеджмента?
4. Чем объяснить необходимость систематизации отечественного национального законодательства о предпринимательстве?
5. От чего зависит организационное строение финансового менеджмента отдельных субъектов хозяйствования?
6. Каким образом можно разграничить отдельные функционально-организационные элементы службы финансового менеджмента?
7. Какая возможная сфера применения показателей существующей финансовой отчетности в процессе управления финансами предприятия?
8. В чем состоит цель и последовательность разработки системы мониторинга финансовой деятельности предприятия?
9. Каким образом учетная политика влияет на финансовые результаты деятельности предприятия и его инвестиционную привлекательность?
10. В чем состоят возможные (альтернативные) варианты и с каким принципом финансового менеджмента связано их использование?

### ***Тестовый контроль***

1. Какой компонент финансовой отчетности содержит информация о применяемой предприятием учетной политике:
  - 1.1) баланс;
  - 1.2) примечания;
  - 1.3) отчет о финансовых результатах;
  - 1.4) отчет о движении денежных средств?
2. С какой функцией финансового менеджмента связан мониторинг финансовой деятельности предприятия:
  - 2.1) планирование;
  - 2.2) распределение финансовых ресурсов;
  - 2.3) мотивация;
  - 2.4) контроль?
3. Какие пользователи финансовой информации опосредованно заинтересованы в результатах финансовой деятельности предприятий:



- 3.1) работники этого предприятия;
- 3.2) поставщики и покупатели;
- 3.3) фондовая биржа;
- 3.4) представители прессы?

4. Какой закон Украины декларирует равные правовые основы финансово-хозяйственной деятельности предприятий независимо от их организационно-правовой формы и формы собственности:

- 4.1) «О хозяйственных товариществах»;
- 4.2) «О предпринимательстве»;
- 4.3) «О предприятиях в Украине»;
- 4.4) «О собственности»?

5. Какова типовая модель финансового менеджмента малого предприятия:

- 5.1) выделяют отдел организации текущей финансовой деятельности и отдел инвестиций;
- 5.2) существует значительная структурированность функционально-организационных элементов финансового менеджмента с выделением отдельных отделов, бюро, участков финансовой службы;
- 5.3) существует значительная структурированность аппарата управления финансами (вице-президент по финансам – финансовый директор – начальник финансовых подразделений);
- 5.4) существует упрощенная модель финансовой службы, роль финансового директора может выполнять главный бухгалтер?

6. Какие показатели относят к показателям управленческого учета:

- 6.1) состав и структура собственного капитала;
- 6.2) движение денежных средств в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- 6.3) структура доходов и расходов в разрезе отдельных видов продукции, сфер деятельности, регионов, структурных подразделений;
- 6.4) чистая прибыль на одну акцию?

7. Для каждого вида затрат, связанных с принятием управленческих решений, в левой колонке подберите их определения из правой колонки:

Виды затрат	Содержание затрат
7.1. релевантные	а) затраты на сырье, материалы, полуфабрикаты, оплату труда работников-подрядчиков, покупку технологического топлива, энергии, стоимость упаковки; б) затраты, которые имели место в прошлом и не зависят от результата управленческого решения; в) упущенная выгода (неполученная прибыль) в результате принятия одного варианта действий и отказа от других; г) затраты, уровень которых уменьшается при росте объемов производства и реализации; д) ни один из вариантов.
7.2. переменные	
7.3. альтернативные	
7.4. нерелевантные	
7.5. постоянные	

### Тема 3. Анализ финансовых отчетов

#### *Ключевые термины и понятия*

Финансовая отчетность

Финансовое состояние

Баланс

Отчет о финансовых результатах

Отчет о движении денежных средств

Отчет о собственном капитале

Финансовая информация

Критерии признания финансовой отчетности

Платежеспособность

Ликвидность

Коэффициенты ликвидности

Деловая активность

Коэффициенты деловой активности

Финансовая стойкость предприятия

Показатели финансовой стойкости

Доходность предприятия

Показатели рентабельности

Рыночная активность

Показатели рыночной активности

## ***Контрольные вопросы***

1. Какие требования предъявляются финансовой информации согласно ПБУ 1?
2. Назовите основные принципы формирования финансовой отчетности.
3. Какие критерии признания информации на соответствие статье отчетности?
4. По какой цене отображаются в финансовой отчетности долгосрочные обязательства?
5. При каком условии рост оборотного капитала (абсолютное и относительное) будет оправданным с позиций целей перспективного развития предприятия?
6. Назовите показатели статической и динамической платежеспособности?
7. Почему сумма прибыли в отчете о финансовых результатах не совпадает с суммой прибыли в Отчете о движении денежных средств?
8. Какой вывод можно сделать, если значения коэффициента соотношения оборотных и необоротных активов выше, чем значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств.
9. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала значительно превышает коэффициент оборачиваемости активов. Какие выводы можно сделать о структуре источников финансирования деятельности предприятия?
10. Какие последствия для финансов предприятия причиняет сближение значений коэффициентов оборачиваемости собственного капитала и активов в целом?
11. Как влияет на финансовое состояние предприятия значительное превышение значения коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности над коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности?

## ***Тестовый контроль***

1. Отметьте основное качество финансовой отчетности:
  - 1.1) уместность;
  - 1.2) понятность;
  - 1.3) полезность.
2. Принцип осторожности (консерватизма) предполагает:
  - 2.1) не допускать заниженной оценки обязательств;
  - 2.2) не допускать завышенной оценки активов и прибыли;
  - 2.3) не допускать завышенной оценки обязательств;
  - 2.4) не допускать завышенной оценки активов и доходов и заниженной оценки затрат и обязательств.

3. Отметьте основные показатели учета и отчетности в финансовом менеджменте:
- 3.1) коэффициенты рыночной активности;
  - 3.2) общая стоимость активов;
  - 3.3) общая стоимость собственного капитала;
  - 3.4) коэффициенты платежеспособности.
4. Какой из коэффициентов ликвидности имеет наибольшее нормативное значение:
- 4.1) общей ликвидности;
  - 4.2) срочной ликвидности;
  - 4.3) абсолютной ликвидности?
5. Чистый оборотный капитал рассчитывается как:
- 5.1) разность между активами и обязательствами;
  - 5.2) разность между оборотными активами и обязательствами;
  - 5.3) разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.
6. Длительность операционного цикла находится:
- 6.1) как сумма длительностей оборота МПЗ и кредиторской задолженности;
  - 6.2) как сумма длительностей оборота кредиторской и дебиторской задолженностей;
  - 6.3) как сумма длительностей оборота МПЗ и дебиторской задолженности.
7. Какая структура капитала считается в мировой практике оптимальной:
- 7.1) 50% собственный капитал и 50% заемный;
  - 7.2) 60% собственный капитал и 40% заемный;
  - 7.3) 40% собственный капитал и 60% заемный?
8. Предприятие обанкротилось и подлежит ликвидации. Формируется ли финансовая отчетность этого предприятия с соблюдением установленных ПБУ 1 принципов:
- 8.1) да;
  - 8.2) нет?
9. В результате инфляционных колебаний запасы товарно-материальных ценностей подлежат переоценке. По какой стоимости они будут отражены в балансе:
- 9.1) по более низкой из оценок: исторической себестоимости или чистой стоимости реализации;
  - 9.2) стоимости реализации;
  - 9.3) современной стоимости?

## **Тема 4. Определение стоимости денег во времени и ее использование в финансовых расчетах**

### ***Ключевые термины и понятия***

Интервал начисления  
Период начисления  
Декурсивный способ  
Антисипативный способ  
Компаундинг  
Дисконтирование  
Ставка дисконта  
Дисконт  
Аннуитет  
Аннуитет пренумерандо  
Аннуитет постнумерандо  
Простые проценты  
Сложные проценты  
Ссудный процент  
Учетная ставка  
Эффективная процентная ставка  
Эквивалентная ставка

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие факторы влияют на изменение стоимости денег во времени?
2. При помощи каких методов учитывается влияние фактора времени на стоимость денег?
3. Какое основное отличие в методике начисления простых и сложных процентов?
4. Как влияет повышение процентных ставок на будущую стоимость депозита?
5. Как повлияет на текущую стоимость будущего дохода увеличение срока его получения?
6. Если известно  $PV$ ,  $FV$ , процентная ставка  $i$ , приведите формулу для определения числа периодов начисления  $n$ .
7. Определите, как изменится стоимость пожизненной ренты, если ставка ссудного процента возрастет с 5% до 10%?
8. Приведите уравнение для определения ежегодной суммы на погашение долга, которая включает основной долг и проценты, если выплаты осуществляются равными частями в конце каждого года.

## *Тестовый контроль*

1. Чем обусловлена временная стоимость денег:

- 1.1) девальвацией;
- 1.2) инфляцией;
- 1.3) скоростью обращения денежных средств?

2. Что подразумевается под процентами в финансовом менеджменте:

- 2.1) величина, характеризующая темп прироста наращенной суммы;
- 2.2) доход от предоставления капитала в долг;
- 2.3) одна сотая часть суммы?

3. Что такое компаундинг:

- 3.1) это процесс наращивания первоначальной суммы;
- 3.2) это процесс приведения наращенной суммы к первоначальной;
- 3.3) это процесс удержания процентов из наращенной суммы?

4. При каком способе начисления процентов используется учетная ставка:

- 4.1) декурсивный;
- 4.2) антисипативный?

5.1. В каких случаях используется антисипативный способ начисления процентов:

- 5.1) когда инфляционный процесс в экономике естественный;
- 5.2) когда уровень инфляции высок;
- 5.3) при учете векселей?

6. В какой из стран заемщику выгоднее взять кредит в високосном году:

- 6.1) Бельгия;
- 6.2) Германия;
- 6.3) Швеция?

7. В какой из стран вкладчику лучше положить деньги на депозит в високосном году:

- 7.1) Германия;
- 7.2) Бельгия;
- 7.3) Франция?

8. Правило «69» используется для нахождения периода удвоения первоначальной суммы для:

- 8.1) сложных ссудных процентов;
- 8.2) простых учетных ставок;

- 8.3) для сложных учетных ставок;
- 8.4) для простых ссудных процентов.

9. От чего зависит эквивалентность процентных ставок в уравнениях эквивалентности для простых ссудных процентов и простых учетных ставок:

- 9.1) первоначальной суммы;
- 9.2) от наращенной суммы;
- 9.3) от продолжительности периода начисления?

10. Когда происходит реальный прирост вложений капитала для случая сложных ссудных процентов в условиях инфляции:

- 10.1)  $i_{ca} = \alpha$  ;
- 10.2)  $i_{ca} < \alpha$  ;
- 10.3)  $i_{ca} > \alpha$  ?

11. Что такое аннуитет:

- 11.1) поток платежей;
- 11.2) поток однонаправленных платежей;
- 11.3) финансовая рента?

12. Что такое положительная процентная ставка:

- 12.1) это ставка, которая обеспечивает наращение капитала;
- 12.2) это ставка, обеспечивающая реальное наращение капитала при заданном темпе инфляции;
- 12.3) это ставка ссудного процента, равная темпу инфляции?

13. От какого (каких) показателей зависит величина наращенной суммы аннуитета:

- 13.1) от числа платежей;
- 13.2) современной величины всего аннуитета постнумерандо;
- 13.3) сложной процентной ставки?

## **Тема 5. Управление прибылью**

### ***Ключевые термины и понятия***

Прибыль

Валовая маржа

Операционный рычаг

Эффект операционного рычага

Коэффициент операционного левериджа

Сила операционного рычага

Предпринимательский риск  
Запас финансовой прочности  
Порог безубыточности  
Порог рентабельности

### ***Контрольные вопросы***

1. Дайте определение прибыли.
2. Чем обусловлен системный подход к управлению прибылью?
3. Как определить прибыль от операционной деятельности?
4. Какие факторы влияют на величину прибыли предприятия?
5. Как определить чистую прибыль предприятия?
6. Какие основные направления использования чистой прибыли предприятия?
7. Каким образом можно управлять величиной прибыли при помощи операционного анализа?
8. Что показывает операционный рычаг (леверидж)?
9. Какие показатели характеризуют эффективность дивидендной политики?
10. Действие каких разнонаправленных факторов необходимо учитывать при разработке дивидендной политики?
11. На каких принципах и теоретических концепциях базируется дивидендная политика?

### ***Тестовый контроль***

1. Что такое операционный рычаг:
  - 1.1) это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры капитала;
  - 1.2) это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры активов;
  - 1.3) это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпускаемой продукции?
2. Что показывает уровень операционного рычага:
  - 2.1) степень чувствительности прибыли к изменению затрат;
  - 2.2) степень чувствительности прибыли к изменению объема продукции;
  - 2.3) степень чувствительности прибыли к изменению доходов на одну акцию?
3. Что такое контрибуционная маржа:
  - 3.1) разница между доходами и расходами;
  - 3.2) разница между доходами и переменными затратами;
  - 3.3) разница между доходами и постоянными расходами?



4. Как влияет стоимость основных фондов, находящихся в административном здании предприятия на степень воздействия операционного рычага:

4.1) чем больше стоимость основных фондов, тем больше сила операционного рычага;

4.2) чем больше стоимость основных фондов, тем слабее сила операционного рычага;

4.3) никак не влияет?

5. Какой риск генерирует операционный рычаг:

5.1) предпринимательский;

5.2) финансовый;

5.3) сопряженный?

6. Что такое запас финансовой прочности:

6.1) это порог рентабельности;

6.2) это величина, обратная силе операционного рычага;

6.3. это разница между доходами и расходами;

6.4) это разница между выручкой от реализации и порогом рентабельности?

7. Что такое порог рентабельности:

7.1) это валовая маржа, поделенная на постоянные затраты;

7.2) отношение постоянных затрат к валовой марже;

7.3) отношение постоянных затрат к относительной величине валовой маржи в выручке?

8. Как связаны предпринимательский риск и сила воздействия ОР:

8.1) прямо пропорционально;

8.2) обратно пропорционально?

9. За счет чего происходит эффект операционного рычага:

9.1) экономии на переменных затратах;

9.2) экономии на постоянных затратах;

9.3) экономии на текущих затратах?

10. Что такое акционерный капитал:

10.1) это весь капитал фирмы, отраженный в пассиве баланса;

10.2) это собственный капитал фирмы;

10.3) это основной и оборотный капитал фирмы?

11. Отметьте основные аналитические показатели ПАО:

11.1) рыночная стоимость акций на бирже;

- 11.2) номинальная стоимость акций;
- 11.3) чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию.
12. Отметьте приемы искусственного регулирования курсовой цены акций:
- 12.1) консолидация;
- 12.2) выкуп акций;
- 12.3) политика диверсификации инвестиционного портфеля.
13. При прочих равных условиях какие акции наиболее ликвидные:
- 13.1) строгой связи здесь нет;
- 13.2) более низкие в цене акции более ликвидные;
- 13.3) более высокие в цене акции более ликвидные?
14. Отметьте страну(ны), в которых запрещен выкуп собственных акций:
- 14.1) Украина;
- 14.2) Германия;
- 14.3) Россия.
15. Что такое консолидация акций:
- 15.1) это расщепление акций с последующей заменой их на новые;
- 15.2) несколько старых акций меняются на одну новую;
- 15.3) выпуск новых акций?
16. Как связаны выплаты дивидендов с ликвидностью предприятия:
- 16.1) прямо пропорционально;
- 16.2) обратно пропорционально;
- 16.3) выплата дивидендов снижает ликвидные средства предприятия;
- 16.4) выплата дивидендов увеличивает ликвидные средства предприятия?
17. Отметьте существующие методики дивидендных выплат:
- 17.1) выплата дивидендов акциями;
- 17.2) консолидация акций;
- 17.3) сплит акций;
- 17.4) методика постоянного процента распределения прибыли.
18. Какой принцип используется в методике «экстра-дивидендов»:
- 18.1) соблюдение постоянства показателя «дивидендного выхода»;
- 18.2) соблюдение постоянства суммы дивидендов на акцию в течение длительного периода вне зависимости от динамики курса акций;
- 18.3) соблюдение постоянства регулярных выплат фиксированных сумм дивиденда?

19. Какой принцип используется в методике постоянного процентного распределения прибыли:

19.1) соблюдение постоянства показателя «дивидендного выхода»;

19.2) соблюдение постоянства суммы дивидендов на акцию в течение длительного периода вне зависимости от динамики курса акций;

19.3) соблюдение постоянства регулярных выплат фиксированных сумм дивиденда?

20. Отметьте недостатки методики выплат дивидендов акциями:

20.1) если прибыль сильно снижается, то выплата дивидендов подрывает ликвидность предприятия;

20.2) ряд инвесторов может начать скидывать акции;

20.3) снижение суммы дивиденда на акцию (при снижении чистой прибыли) приводит к падению курса акций.

21. При консервативной стратегии используют такие выплаты дивидендов:

21.1) метод стабильной величины дивиденда;

21.2) метод постоянного коэффициента выплат;

21.3) метод минимальной стабильной величины дивидендов с надбавкой в отдельные периоды;

21.4) все выше перечисленные методы.

22. К каждой теории дивидендной политики подберите ее характеристику:

Название теории	Характеристика
22.1. Теория Гордона 22.2. Теория текущих преимуществ 22.3. Теория М – М	а) для акционеров выгоднее увеличение текущих дивидендов б) для акционеров более выгодной является капитализация дохода в) решение финансовых менеджеров в отношении уровня коэффициента выплат не влияет на доходы акционеров.

23. Право на получение дивидендов по результатам текущего года имеют те акционеры, которые купили акции:

23.1) до даты оглашения дивидендов;

23.2) не позднее даты выплаты дивидендов;

23.3) после эксдивидендной даты;

23.4) до эксдивидендной даты.

- 24.4. Выплата дивидендов акциями приводит:
- 24.1) к изменению в структуре актива баланса;
  - 24.2) к изменению в структуре пассива баланса;
  - 24.3) к одновременным изменениям в структуре актива и пассива баланса;
  - 24.4) структура актива и пассива баланса не изменяется.

25. Для каждого метода выплаты дивидендов в левой колонке подберите правильное определение механизма его реализации из правой колонки:

Метод выплаты дивидендов	Механизм реализации
25.1. метод постоянного роста величины дивиденда	а) установление фиксированной ставки дохода на оплаченный акционерами капитал б) установление фиксированного темпа роста дивидендов в) сохранение пропорции распределения чистой прибыли между акционерами и предприятием путем установления фиксированного коэффициента выплат
25.2. метод стабильной величины дивиденда	
25.3. метод стабильного соотношения дивидендных выплат	

26. Какой метод выплаты дивидендов целесообразно использовать на начальных стадиях жизненного цикла предприятия при его значительных инвестиционных потребностях:

- 26.1) метод стабильной величины дивидендов;
- 26.2) метод постоянного увеличения величины дивидендов;
- 25.3) метод остаточных выплат;
- 25.4) консолидацию акций?

## Тема 6. Управление денежными потоками

### *Ключевые термины и понятия*

Денежный поток

Чистый денежный поток

Входящий денежный поток

Выходящий денежный поток

Операционная деятельность

Инвестиционная деятельность

Финансовая деятельность

Управление денежными потоками

Эффективность управления денежными потоками

Анализ денежного потока  
Планирование денежного потока  
Прямой метод составления отчета о движении денежных средств  
Косвенный метод составления отчета о движении денежных средств  
Модели формирования денежного потока  
Бездолговой денежный поток  
Полный денежный поток  
Гибкость денежного потока  
Качество управления денежным потоком  
Качество потока  
Коэффициент достаточности чистого денежного потока  
Платежный календарь

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие основные составляющие поступлений и расходов денежных средств вследствие операционной, инвестиционной и финансовой деятельности?
2. По каким признакам классифицируются денежные потоки?
3. В чем сущность прямого метода составления отчета о движении денежных средств?
4. В чем сущность косвенного метода составления отчета о движении денежных средств?
5. Как формируется бездолговой денежный поток?
6. Как формируется полный денежный поток?
7. Назовите признаки качественного управления денежными потоками предприятия.
8. Назовите признак качественного денежного потока.
9. Что такое гибкость денежного потока?
10. Если в платежном календаре выходящие денежные потоки превышают входящие с учетом остатка средств на начало периода, каким образом можно достичь синхронизации?

### ***Тестовый контроль***

1. Примером денежных потоков от инвестиционной деятельности являются:
  - 1.1) поступления от продажи продукции;
  - 1.2) получение кредита;
  - 1.3) оплата за приобретенные долгосрочные облигации;
  - 1.4) ни один из примеров.

2. Поступление средств от дебиторов необходимо отражать в составе:

- 2.1) операционной деятельности;
- 2.2) инвестиционной деятельности;
- 2.3) финансовой деятельности;
- 2.4) не отображать в отчете о движении денежных средств.

3. Бартерные операции с заказчиками раскрываются:

- 3.1) непосредственно в отчете о движении денежных средств;
- 3.2) в примечаниях к отчету о движении денежных средств;
- 3.3) в примечаниях к отчету о финансовых результатах;
- 3.4) не раскрываются в финансовой отчетности.

4. Согласно косвенному методу чистый денежный поток от операционной деятельности определяется путем корректировки:

- 4.1) остатков по статьям баланса;
- 4.2) остатков по статьям отчета о собственном капитале;
- 4.3) финансового результата от обычной деятельности до налогообложения;
- 4.4) на основе данных учета собственного капитала.

5. Как изменятся платежи поставщикам в случае роста выданных авансов и увеличения запасов на складе:

- 5.1) платежи возрастут;
- 5.2) платежи уменьшатся?

6. Как влияет амортизация основных средств и нематериальных активов в составе себестоимости продукции на объем чистого денежного потока от операционной деятельности:

- 6.1) увеличивается;
- 6.2) уменьшается?

7. Увеличение отложенных налоговых активов:

- 7.1) увеличивает чистое движение средств от операционной деятельности;
- 7.2) уменьшает чистое движение денежных средств от операционной деятельности.

8. Увеличение отложенных налоговых обязательств:

- 8.1) увеличивает чистое движение средств от операционной деятельности;
- 8.2) уменьшает чистое движение денежных средств от операционной деятельности.

9. Уплачен штраф за нарушение срока поставки – это:
- 9.1) движение денежных средств по операционной деятельности;
  - 9.2) движение денежных средств по инвестиционной деятельности;
  - 9.3) движение денежных средств по финансовой деятельности.

10. Получен доход от продажи акций предприятия, в котором хозяйствующий субъект являлся учредителем – это:

- 10.1) движение денежных средств по операционной деятельности;
- 10.2) движение денежных средств по инвестиционной деятельности;
- 10.3) движение денежных средств по финансовой деятельности.

## **Тема 7. Управление активами**

### ***Ключевые термины и понятия***

Активы предприятия  
Оборотные активы  
Необоротные активы  
Финансовый цикл предприятия  
Чистый оборотный капитал  
Текущие финансовые потребности  
Управляемость активов  
Правила управляемости активов  
Ограничивающая тактика формирования активов  
Гибкая тактика формирования активов  
Стратегии финансирования оборотных активов  
Идеальная стратегия  
Агрессивная стратегия  
Компромиссная стратегия  
Консервативная стратегия  
Оптимальный объем заказа  
Модель Уилсона  
Модель Миллера – Орра  
Модель Баумоля

### ***Контрольные вопросы***

1. Каким образом величина чистого оборотного капитала влияет на ликвидность и финансовую стойкость предприятия?
2. В чем состоят преимущества и недостатки ограничивающей и гибкой тактик формирования оборотных активов?

3. По каким принципам финансируется постоянная и переменная части оборотных активов при разных стратегиях финансирования?

4. Какие факторы влияют на величину финансового и операционного циклов? Как можно уменьшить продолжительность этих циклов?

5. В каких случаях количественными методами управления товарно-материальными запасами целесообразно воспользоваться и когда от них лучше отказаться?

6. Какие преимущества и недостатки отдельных способов закупки товарно-материальных ценностей?

7. В чем состоит сущность моделей Баумоля и Миллера-Орра?

8. Какая роль отводится способам расчета в управлении денежными активами предприятия?

9. Какие дополнительные расходы могут возникнуть у предприятия в случае невозврата дебиторами долгов?

10. Как определить цену рефинансирования дебиторской задолженности при: а) спонтанном финансировании; б) факторинге; в) учете и продаже векселей.

### ***Тестовый контроль***

1. Продолжительность операционного цикла в сравнении с финансовым:

1.1) больше на время оборачиваемости кредиторской задолженности;

1.2) больше на время оборачиваемости дебиторской задолженности;

1.3) меньше на время оборачиваемости кредиторской задолженности;

1.4) меньше на время оборачиваемости дебиторской задолженности.

2. Для сокращения продолжительности финансового цикла предприятию необходимо:

2.1) замедлить производственный процесс;

2.2) обеспечить некритическое замедление кредиторской задолженности;

2.3) обеспечить некритическое замедление дебиторской задолженности;

2.4) замедлить оборот товарно-материальных запасов.

3. Наличие лишних текущих активов ведет:

3.1) к недополучению части дохода по причине иммобилизации финансовых ресурсов;

3.2) перебоям в производственном процессе;

3.3) недостатку производственных запасов;

3.4) минимизации рисков формирования структуры капитала.

4. Какие недостатки ограничивают тактики формирования оборотных активов:

4.1) увеличение потребности в финансировании;

4.2) уменьшение рентабельности активов;



- 4.3) иммобилизация значительной части денежных средств;  
 4.4) возрастание риска потери технической платежеспособности?

5. Для каждой стратегии финансирования оборотных средств в левой колонке подберите правильное определение ее содержания в правой колонке:

Стратегия финансирования оборотных активов	Содержание стратегии
5.1. идеальная стратегия финансирования 5.2. агрессивная стратегия финансирования 5.3. консервативная стратегия финансирования 5.4. компромиссная стратегия финансирования	а) постоянная и переменная части оборотных активов и все необоротные активы финансируются на долгосрочной основе б) необоротные активы, постоянная часть оборотных активов и приблизительно половина переменной части оборотных активов финансируются на долгосрочной основе в) текущие активы финансируются за счет текущих пассивов г) необоротные активы и постоянная часть оборотных активов финансируются на долгосрочной основе, а переменная – за счет краткосрочной задолженности

6. Запись 4/10, нетто 30 обозначает:

- 6.1) 4-процентная скидка с цены товара при условии его оплаты в течение 30 дней;  
 6.2) 4-процентная скидка с цены товара при условии его оплаты в течение первых 10 дней;  
 6.3) 10-процентная скидка с цены товара при условии его оплаты через 4 дня при максимальной отсрочке 30 дней;  
 6.4) четырехкратное увеличение цены товара при условии его оплаты в течение первых 10 дней.

7. К способам рефинансирования дебиторской задолженности не принадлежат:

- 7.1) факторинг;  
 7.2) форфейтинг;  
 7.3) лизинг;  
 7.4) продажа векселей.

8. Какие недостатки закупки всего необходимого объема товарно-материальных запасов одной партией:

- 8.1) невозможность воспользоваться скидками с цены за оптовые партии товара;
  - 8.2) возрастают расходы на организацию заказа;
  - 8.3) нет гарантии своевременной закупки;
  - 8.4) замедляется оборачиваемость капитала?
9. Увеличение денежных средств путем реструктуризации актива баланса происходит:
- 9.1) при получении кредита в банке;
  - 9.2) при погашении дебиторской задолженности;
  - 9.3) в случае продажи новых акций предприятия;
  - 9.4) в случае продажи облигаций этого предприятия?
10. Какая из приведенных форм расчетов наиболее выгодна для предприятия, когда оно покупает сырье для своих производственных потребностей:
- 10.1) аккредитивная форма расчетов;
  - 10.2) чековая форма расчетов;
  - 10.3) полная или частичная предварительная оплата;
  - 10.4) оплата против продукции?

## **Тема 8. Стоимость и оптимизация структуры капитала**

### ***Ключевые термины и понятия***

Капитал  
Собственный капитал  
Заемный капитал  
Предпринимательский капитал  
Кредитный капитал  
Концепция стоимости капитала  
Стоимость капитала  
Средневзвешенная стоимость капитала  
Граничная стоимость капитала  
Граничная эффективность капитала  
Структура капитала  
Лeverидж  
Финансовый рычаг  
Нетто-результат эксплуатации инвестиций  
Эффект финансового рычага  
Западноевропейская концепция эффекта финансового рычага  
Американская концепция эффекта финансового рычага

Производственно-финансовый леве́ридж  
Дифференциал финансового рычага  
Плечо финансового рычага  
Финансовый риск  
«Золотое» правило финансирования  
«Вертикальное» правило финансирования  
Уровень сопряженного эффекта  
Совокупный риск  
Оптимальная структура капитала  
Критерии оптимизации структуры капитала  
Теория Миллера – Модельяни  
Теория статического компромисса  
Теория Г. Дональдсона  
Сигнальная теория С. Майера

### ***Контрольные вопросы***

1. По каким признакам классифицируется капитал?
2. В чем состоят основные преимущества и недостатки собственного и заемного капитала?
3. Какие функции выполняет собственный капитал?
4. Каков порядок формирования и изменения уставного капитала предприятия?
5. В чем состоят особенности отображения движения отдельных составляющих заемного капитала в финансовой отчетности?
6. Как определить стоимость капитала, сформированного из разных источников?
7. Что показывает средневзвешенная и граничная стоимость капитала?
8. В чем состоит эффект финансового рычага?
9. В чем состоит сущность производственно-финансового леве́риджа?
10. Каким образом необходимо учитывать величину дифференциала при управлении плечом финансового рычага?
11. Какие факторы влияют на финансовую структуру капитала предприятия?
12. Назовите критерии оптимальной финансовой структуры капитала?
13. Каким образом структура капитала влияет на рыночную стоимость предприятия?
14. В чем состоит «золотое правило финансирования»?
15. В чем состоит вертикальное правило финансирования?

## *Тестовый контроль*

1. Добавленная стоимость это:

1.1) разница между стоимостью произведенной продукции, работ, услуг и стоимостью потребленных материальных средств производства, услуг других организаций;

1.2) разница между стоимостью произведенной продукции, работ, услуг и стоимостью потребленных материальных средств производства, услуг других организаций, затрат на восстановление основных средств;

1.3) разница между доходами и расходами.

2. Что чаще всего на практике принимают за нетто-результат эксплуатации инвестиций:

2.1) балансовую прибыль;

2.2) операционную прибыль;

2.3) балансовую прибыль, восстановленную на величину процентов по кредитам, относимых на себестоимость продукции, работ, услуг?

3. Что такое экономическая рентабельность капитала:

3.1) отношение добавленной стоимости к совокупному капиталу предприятия;

3.2) отношение БРЭИ к совокупному капиталу предприятия;

3.3) отношение НРЭИ к совокупному капиталу предприятия?

4. Отметьте показатели, участвующие в расчете экономической рентабельности активов:

4.1) итого баланса;

4.2) коммерческая маржа;

4.3) коэффициент трансформации;

4.4) краткосрочные обязательства.

5. В чем состоит эффект финансового рычага:

5.1) приращение прибыли, получаемое благодаря использованию заемных средств;

5.2) приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию заемных средств;

5.3) приращение рентабельности активов, получаемое благодаря использованию заемных средств?

6. Что такое финансовый левверидж:

6.1) рычаг для подъема тяжестей;

6.2) некий фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей;

6.3) процесс управления активами и пассивами предприятия, направленный на возрастание прибыли;

6.4) потенциальная возможность влиять на чистую прибыль путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов?

7. Финансовый рычаг характеризует:

7.1) риск потери ликвидности;

7.2) риск потери платежеспособности;

7.3) риск потери финансовой устойчивости и снижения рентабельности собственного капитала.

8. Отметьте составляющие финансового рычага:

8.1) экономическая рентабельность активов;

8.2) дифференциал;

8.3) коэффициент финансовой зависимости;

8.4) плечо.

9. Чему должен быть равен оптимальный уровень ЭФР:

9.1) 1/4 уровня экономической рентабельности активов;

9.2) 2/3 уровня экономической рентабельности активов;

9.3) 1/3-1/2 уровня экономической рентабельности активов?

10. Что такое ЭФР:

10.1) изменение доходов на каждую обыкновенную акцию (в %), порождаемое данным изменением НРЭИ (то же в %);

10.2) изменение прибыли на каждую обыкновенную акцию (в %), порождаемое данным изменением НРЭИ (то же в %);

10.3) изменение прибыли на каждую обыкновенную акцию (в %), порождаемое данным изменением БРЭИ (то же в %)?

11. При увеличении доли заемного капитала в структуре баланса:

11.1) уровень финансового левириджа падает;

11.2) уровень финансового левириджа возрастает;

11.3) уровень финансового левириджа никак не изменяется.

12. Как изменяется ЭФР при увеличении процентов за кредит:

12.1) не изменяется;

12.2) растет;

12.3) падает?

13. Отметьте внешние источники финансирования:

13.1) закрытая подписка на акции;

- 13.2) накопленная прибыль;
- 13.3) амортизационные отчисления;
- 13.4) открытая подписка на акции.

14. При каком плече финансового рычага фондовый рынок максимально оценивает курсовую стоимость акций предприятия:

- 14.1) 0,4;
- 14.2) 0,67;
- 14.3) 0,5?

15. Отметьте неравенство «золотого» правила финансирования:

- 15.1)  $СК/(ЗКК+ЗКД)>1$ ;
- 15.2)  $(СК+ЗКД)>ВНА$ ;
- 15.3)  $СК/ВНА>1$ ;
- 15.4)  $СК/итог\ баланса >0,5$ .

16. Отметьте неравенство(ва) правила вертикальной структуры баланса:

- 16.1)  $СК/ВНА>1$ ;
- 16.2)  $(СК+ЗКД)>(ВНА+ПЗ)$ ;
- 16.3)  $СК/(ЗКК+ЗКД)>1$ .

17. Чему равен ЭФР на пороговом значении НРЭИ:

- 17.1) 0;
- 17.2) 1;
- 17.3) 0,5?

18. Отметьте величины, участвующие в расчете ЭФР:

- 18.1) заемные средства;
- 18.2) собственный капитал;
- 18.3) средняя расчетная ставка по заемным средствам;
- 18.4) ставка налогообложения по НДС;
- 18.5) изменение НРЭИ в %.

19. Что отражает дифференциал:

- 19.1) риск заимодавца;
- 19.2) риск заемщика;
- 19.3) риск государства?

20. Какой риск генерирует финансовый рычаг:

- 20.1) предпринимательский;
- 20.2) финансовый;
- 20.3) совокупный?

21. Рост процентов за кредит при наращении ЭФР:

21.1) вызывает рост операционного рычага;

21.2) вызывает снижение силы операционного рычага;

21.3) никак не влияет на операционный рычаг.

22. Что такое производственно-финансовый левверидж:

22.1) совместное влияние операционного и финансового рычагов;

22.2) процесс управления активами и пассивами предприятия с целью увеличения прибыли;

22.3) процесс увеличения прибыли за счет изменения структуры капитала?

23. Уровень сопряженного эффекта ЭФР И ОР находится:

23.1) как произведение ОР и ЭФР;

23.2) как среднеарифметическое ОР и ЭФР;

23.3) как среднегеометрическое ОР и ЭФР.

24. Как находится совокупный риск:

24.1) как сумма финансового и предпринимательского риска;

24.2) как произведение финансового и предпринимательского рисков;

24.3) как среднегеометрическое финансового и предпринимательского рисков?

25. По форме вложения капитал бывает:

25.1) основной;

25.2) кредитный;

25.3) акционерный;

25.4) предпринимательский;

25.5) вложенный.

26. Что является ценой заемного капитала:

26.1) средневзвешенная стоимость капитала;

26.2) ссудный процент;

26.3) ставка дисконта?

27. Чем определяется стоимость фирмы:

27.1) стоимостью акционерного капитала;

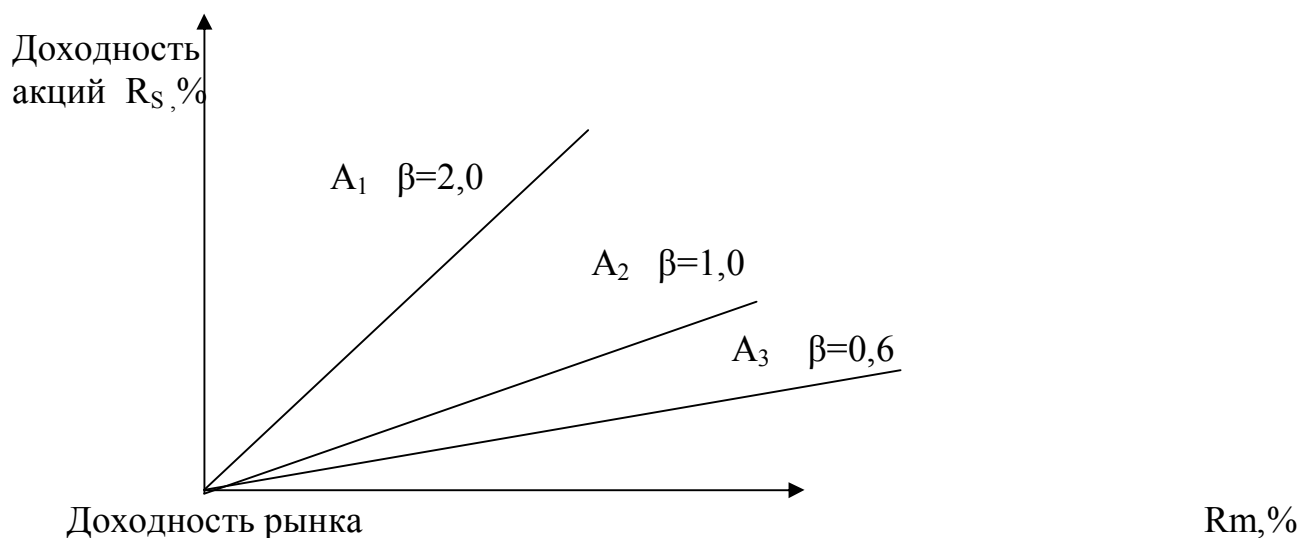
27.2) стоимостью капитала фирмы;

27.3) финансовыми результатами работы фирмы;

27.4) величиной генерируемых фирмой денежных потоков;

27.5) ставкой дисконта?

28. Воспользовавшись графиками, отметьте наиболее доходные акции:



28.1)  $A_1$ ;

28.2)  $A_2$ ;

28.3)  $A_3$ .

29. Высокая дисконтная ставка означает:

29.1) низкую оценку инвесторами ЦБ фирмы;

29.2) высокую оценку инвесторами ЦБ фирмы;

29.3) оптимистическую оценку инвесторами ЦБ фирмы.

30. Отметьте принципы оценки стоимости капитала:

30.1) принцип консерватизма;

30.2) автономности;

30.3) динамической оценки;

30.4) последовательности;

30.5) сопоставимости.

31. Граничная эффективность капитала характеризует:

31.1) прирост средневзвешенной стоимости капитала к сумме каждой новой его единицы;

31.2) уровень доходов фирмы от ЦБ;

31.3) соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала к приросту средневзвешенной стоимости капитала.

32. Отметьте элементы капитала, привлечение которых основывается на определенных контрактных обязательствах:

32.1) простые акции;



- 32.2) облигации;
- 32.3) привилегированные акции.

34. Какой вид капитала связан с более высоким уровнем риска инвесторов:

- 34.1) заемный;
- 34.2) акционерный;
- 34.3) собственный?

35. Как связаны уровень кредитоспособности предприятия и стоимость заемного капитала:

- 35.1) чем выше уровень кредитоспособности, тем ниже стоимость заемного капитала;
- 35.2) чем выше уровень кредитоспособности, тем выше стоимость заемного капитала;
- 35.3) никакой связи нет?

36. По какой ставке рассчитывается стоимость внутренней кредиторской задолженности предприятия при определении WACC:

- 36.1) по ставке дисконта;
- 36.2) по нулевой ставке;
- 36.3) по учетной ставке НБУ;
- 36.4) по ставке межбанковского кредита?

37. Отметьте недостатки собственного капитала:

- 37.1) сложность процедуры привлечения;
- 37.2) ограниченность объема привлечения;
- 37.3) высокая стоимость по сравнению с альтернативными источниками;
- 37.4) использование данного вида капитала создает опасные финансовые риски.

38. Какое предприятие имеет более высокий финансовый потенциал:

- 38.1) в структуре которого 100% принадлежит собственному капиталу;
- 38.2) в структуре которого 50% принадлежит собственному капиталу?

39. Предприятие имеет длительный операционный цикл. Может ли оно использовать без негативных последствий заемный капитал:

- 39.1) да;
- 39.2) нет?

40. Отметьте предприятия, которые из-за отраслевых особенностей вынуждены в большей мере ориентироваться на собственный капитал:

- 40.1) предприятия тяжелого машиностроения;
- 40.2) предприятия сферы услуг;

40.3) предприятия торговли.

41. Какой капитал должны в большей мере использовать предприятия на стадии зрелости:

41.1) собственный капитал;

41.2) заемный капитал?

42. Могут ли предприятия с растущими объемами реализации продукции и низким коэффициентом операционного левериджа увеличивать коэффициент финансового левериджа:

42.1) да;

42.2) нет?

43. Как влияет уровень концентрации собственного капитала на привлечение заемного капитала:

43.1) чем он выше, тем выше объем привлечения заемного капитала;

43.2) чем он выше, тем ниже объем привлечения заемного капитала?

44. Какой должна быть «идеальная» структура капитала по критерию минимизации финансовых рисков СК:ЗК:

44.1) 50:50;

44.2) 100:0;

44.3) 60:40?

45. Обладает ли в достаточной мере финансовой устойчивостью предприятие, стремящееся максимизировать уровень финансовой рентабельности:

45.1) да;

45.2) нет;

45.3) все зависит от отраслевой принадлежности?

46. Отметьте формы реальных инвестиций:

46.1) пополнение уставных фондов предприятий совместной хозяйственной деятельности;

46.2) приобретение целостных имущественных комплексов;

46.3) модернизация;

46.4) приобретение депозитных сертификатов.

47. Установите соответствие:

- 47.1) скрининговые решения; 47.1) инвестиционные решения, осуществляя которые менеджер не вдаётся в детальный анализ, а выбирает те из них, что отвечают принятым предприятием нормам;
- 47.2) преферентивные решения. 47.2) инвестиционные решения, принятые на основе анализа конкурирующих альтернатив, с учетом внутренних возможностей предприятия и влияния внешней среды.

## **Тема 9. Управление инвестициями**

### ***Ключевые термины и понятия***

Инвестиции  
Реальные инвестиции  
Финансовые инвестиции  
Прямые инвестиции  
Портфельные инвестиции  
Полное самофинансирование  
Акционирование  
Кредитное финансирование  
Критерии экономической эффективности инвестиционных проектов  
Метод приведенной чистой стоимости NPV  
Метод индекса доходности PI  
Метод внутренней процентной ставки IRR  
Метод средней ставки дохода ARR.  
Метод эквивалента уверенности  
Метод оценки капитальных активов  
Метод «лестницы»  
Метод «штанги»

### ***Контрольные вопросы***

1. По каким признакам классифицируются инвестиции?
2. На каких концепциях финансового менеджмента базируется инвестиционная политика предприятия в рыночной среде?

3. Какая цель и задачи управления инвестициями?
4. В чем состоят особенности реального инвестирования?
5. За счет каких источников формируются инвестиционные ресурсы? Какие методы финансирования могут при этом использоваться?
6. Какова роль мониторинга в оперативном управлении инвестиционным портфелем?
7. Какие возможны причины и формы «выхода» из инвестиционного проекта?
8. Каковы критерии эффективности реальных инвестиций?
9. Как осуществляется выбор инвестиционных проектов в рамках имеющихся инвестиционных ресурсов, если: а) проекты подлежат дроблению; б) не подлежат дроблению?
10. Какие есть типы инвестиционных проектов в зависимости от направлений инвестиционной деятельности, приоритетной цели инвестирования и степени ее достижения?
11. Какие факторы нужно учитывать при формировании портфеля ценных бумаг?
12. В каком случае предприятию целесообразно осуществлять самостоятельное управление портфелем ценных бумаг?

### ***Тестовый контроль***

1. Какова цель вложения реальных инвестиций:
  - 1.1) получение прибыли;
  - 1.2) воссоздание основных фондов;
  - 1.3) рост MVA?
2. Отметьте критерии экономической эффективности инвестиционных проектов:
  - 2.1) NCF;
  - 2.2) CF;
  - 2.3) ARR;
  - 2.4) IRR;
  - 2.5) NPV;
  - 2.6) PI;
  - 2.7) WACC;
  - 2.8) PB.
3. На какой концепции базируется международная практика оценки экономической эффективности капитальных вложений:
  - 3.1) компромисса между риском и доходностью;
  - 3.2) временной стоимости денег;

- 3.3) цены и структуры капитала;
- 3.4) денежных потоков?

4. Отметьте условия принятия инвестиционных проектов:

- 4.1)  $IRR > WACC$ ;
- 4.2)  $NPV > 0$ ;
- 4.3)  $PI < 0$ ;
- 4.4)  $IRR < WACC$ .

5. Отметьте методы оценки целесообразности инвестиций с учетом риска:

- 5.1) CAMP;
- 5.2) NPV;
- 5.3) метод эквивалента уверенности;
- 5.4) IRR.

6. Отметьте критерий пространственной оптимизации распределения инвестиционных проектов, не поддающихся разделению

- 6.1)  $NPV > 0$ ;
- 6.2) комбинация  $NPV \rightarrow \max$ ;
- 6.3)  $IRR > WACC$ ;

7. Установите нужное соответствие между методами оценки капиталовложений и их недостатками:

- |           |  |
|-----------|--|
| 7.1) NPV; | 7.1) использование балансовых доходов, а не денежных потоков;                                      |
| 7.2) IRR; | 7.2) часто дает нереальные ставки доходности;  |
| 7.3) ARR. | 7.3) предполагает, что дисконтная ставка неизменна на протяжении всего периода реализации проекта. |

8. Какой метод применяет инвестиционный аналитик для быстрой оценки риска окупаемости инвестированного капитала:

- 8.1) IRR;
- 8.2) PB;
- 8.3) PI?

9. Отметьте случаи, когда производится инвестирование капиталовложений:

- 9.1) создание нового предприятия;
- 9.2) техническое перевооружение действующего предприятия;

- 9.3) текущий ремонт оборудования на предприятии;
- 9.4) расширение производства.

10. Отметьте условия целесообразности инвестирования:

- 10.1) рентабельность инвестиций выше средней ставки межбанковского кредита;
- 10.2) рентабельность данного проекта с учетом фактора времени выше рентабельности альтернативных проектов;
- 10.3) низкий риск банкротства предприятия.

11. Какую главную цель преследует финансовый менеджер при анализе инвестиционного проекта:

- 11.1) минимизация объемов капиталовложений;
- 11.2) минимизация времени инвестирования;
- 11.3) минимизация степени риска капиталовложений;
- 11.4) максимизация доходов и имущества акционеров от инвестирования при приемлемой степени риска?

12. От чего в главной мере зависит успех реализации инвестиционного проекта:

- 12.1) от искусства финансового менеджера;
- 12.2) от уровня инфляции в стране;
- 12.3) от величины чистого денежного потока;
- 12.4) от объема инвестиций;
- 12.5) от срока инвестирования?

13. Отметьте критерии эффективности инвестирования по методике инвестиционного анализа ООН (UNIDO):

- 13.1)  $IRR > 0$ ;
- 13.2)  $IRR > СКК$  (средневзвешенная стоимость капитала);
- 13.3)  $NPV > 0$ .

14. Какое значение чаще всего на первых годах внедрения инвестиционного проекта имеет NCF:

- 14.1) 0;
- 14.2)  $< 0$ ;
- 14.3)  $> 0$ ?

15. Отметьте величины, участвующие в расчете WACC:

- 15.1) валовая прибыль;
- 15.2) норма дивидендов;
- 15.3) количество обыкновенных акций;
- 15.4) ставка процента по кредитам.

16. Отметьте методы, используемые в инвестиционном анализе:

- 16.1) метод окупаемости инвестиций;
- 16.2) метод экспертных оценок;
- 16.3) метод внутренней ставки рентабельности;
- 16.4) метод цепных подстановок;
- 16.5) факторный анализ;
- 16.6) метод бухгалтерской нормы прибыли.

17. Отметьте суть дисконтного метода окупаемости проекта:

- 17.1) определяется момент, когда денежный поток доходов сравнивается с суммой денежных потоков затрат, затем отбираются проекты с минимальным сроком окупаемости;
- 17.2) определяется момент, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с дисконтированными денежными потоками затрат;
- 17.3) все поступления и все затраты по проекту приводятся к настоящей стоимости на основе внутренней ставки рентабельности самого проекта. Одобряются проекты с внутренней ставкой рентабельности, превышающей средневзвешенную стоимость капитала.

18. В случае, если инвестиционные проекты подлежат дроблению, в портфель включаются:

- 18.1) только те проекты, у которых индекс доходности больше единицы;
- 18.2) те проекты, у которых чистая приведенная стоимость наибольшая;
- 18.3) те проекты, у которых срок окупаемости меньше 5 лет;
- 18.4) проекты в зависимости от их ранжирования по индексу доходности в границах имеющейся суммы инвестиционных ресурсов;
- 18.5) все варианты правильные.

19. Ступенчатая стратегия формирования инвестиционного портфеля предполагает:

- 19.1) равномерное распределение инвестиций портфеля по срокам погашения;
- 19.2) равномерное распределение инвестиций по видам ценных бумаг;
- 19.3) равномерное распределение инвестиций по отраслям и сферам деятельности;
- 19.4) полярное распределение инвестиций по срокам погашения.

20. Приоритетное инвестирование в реальные активы осуществляется в случае, если:

- 20.1) предприятию на рассмотрение поступили высокоэффективные инвестиционные проекты;
- 20.2) ожидается дальнейшее снижение процентной ставки дохода по ценным бумагам;
- 20.3) фондовый рынок является малоликвидным;
- 20.4) во всех перечисленных случаях.

21. Выберите в правой колонке соответствующие пояснения инвестиционных терминов, приведенных в левой колонке:

Термин	Пояснение термина
21.1. портфель роста	а) очень рискованный портфель б) портфель, цель которого – увеличение текущих выплат по ценным бумагам в) портфель, ориентированный на минимальный или средний доход г) портфель, который перестал удовлетворять инвесторов по объективным причинам д) портфель, объекты которого противоречат цели его формирования е) портфель, объекты которого полностью отвечают цели его формирования
21.2. портфель дохода	
21.3. консервативный портфель	
21.4. агрессивный портфель	
21.5. сбалансированный портфель	
21.6. несбалансированный портфель	
21.7. разбалансированный портфель	

22. Увеличение части краткосрочных ценных бумаг в составе инвестиционного портфеля осуществляется в случае, если:

- 22.1) ставка процента высока и в дальнейшем ожидается ее рост;
- 22.2) ставка процента высока, но в будущем может снизиться;
- 22.3) ставка процента низкая и в будущем может еще больше снизиться;
- 22.4) ставка процента низкая, но в будущем может вырасти.

## Тема 10. Управление финансовыми рисками

### *Ключевые термины и понятия*

Риск  
 Систематические риски  
 Специфические риски  
 Производственный риск  
 Коммерческий риск  
 Финансовый риск  
 Риск уменьшения финансовой стойкости  
 Риск неплатежеспособности  
 Инфляционный риск  
 Процентный риск



Инвестиционный риск  
Депозитный риск  
Кредитный риск  
Валютный риск  
Безрисковая зона  
Зона допустимого риска  
Зона критического риска  
Зона катастрофического риска  
Риск-менеджмент  
Стратегия риск-менеджмента  
Тактика риск-менеджмента  
Уклонение от риска  
Диверсификация финансовых рисков  
Лимитирование  
Хеджирование  
Распределение рисков  
Внутреннее страхование

### ***Контрольные вопросы***

1. По каким признакам можно классифицировать предпринимательские риски?
2. Каким образом производственные и коммерческие риски предприятия связаны с его финансовыми рисками?
3. Приведите примеры возможного риска упущенной выгоды при управлении: а) пассивами; б) активами; в) прибылью.
4. Каким образом финансовый и операционный левэридж связаны с уровнем риска предприятия?
5. В чем состоит цель и функции риск-менеджмента?
6. Какие основные задачи решаются на отдельных этапах разработки стратегии риск-менеджмента предприятия?
7. Чем рискует предприятие в зонах допустимого, критического и катастрофического рисков?
8. Какие факторы обуславливают систематические и специфические риски?
9. Какие методы качественного и количественного анализа используются для оценки финансовых рисков?
10. Какие существуют методы нейтрализации финансовых рисков и какова сфера их возможного применения?
11. В чем состоит основное отличие профилактики и страхования рисков?
12. В каком случае риски целесообразно удерживать, а когда – передавать контрагентам или страховой компании?

## *Тестовый контроль*

1. Какие виды рисков относят к систематическим:

- 1.1) риск уменьшения финансовой устойчивости;
- 1.2) инфляционный риск;
- 1.3) налоговый риск;
- 1.4) риск упущенной выгоды?

2. Какие инвестиционные риски являются несистематическими:

- 2.1) отмена налоговых льгот;
- 2.2) неудачный выбор подрядчика;
- 2.3) смена конъюнктуры товарного рынка;
- 2.4) повышение процентных ставок за кредит?

3. К цели количественного анализа риска относят:

- 3.1) метод количественного анализа ABC;
- 3.2) метод экспертных оценок;
- 3.3) метод средневзвешенной цены;
- 3.4) экономико-статистические методы.

4. Чем рискует предприятие в зоне допустимого финансового риска:

- 4.1) суммой прибыли и затрат на финансовую операцию;
- 4.2) суммой валового дохода от операции;
- 4.3) суммой прибыли от операции;
- 4.4) суммой собственного капитала?

5. Что характеризует  $\beta$ -коэффициент:

- 5.1) средний уровень риска на инвестиционном рынке;
- 5.2) уровень дохода по безрисковым операциям;
- 5.3) индивидуальный уровень риска по сравнению со средним на инвестиционном рынке;
- 5.4) возможную сумму финансовых затрат при наступлении рискованного события?

6. Каков уровень риска финансового инструмента, если его  $\beta$ -коэффициент равняется 1:

- 6.1) риска нет;
- 6.2) риск меньше среднего;
- 6.3) риск пребывает на уровне среднерыночного для этого вида вложений;
- 6.4) риск выше среднего?

7.  $\beta$ -коэффициент по отдельным видам ценных бумаг имеет такие значения: для облигаций АА – 1,8; ББ – 1,3; ВВ – 1,0; СС – 0,6. Какая из ценных бумаг самая рискованная для инвестирования:

- 7.1) АА;
- 7.2) ББ;
- 7.3) ВВ;
- 7.4) СС?

8. Что характеризует премия за риск:

- 8.1) дополнительный доход для компенсации низкой ликвидности вложений;
- 8.2) дополнительный доход для компенсации инфляционного обесценивания вложений;
- 8.3) дополнительный доход для компенсации возможных потерь от форс-мажорных обстоятельств;
- 8.4) дополнительный доход для компенсации возможных финансовых потерь от вложений с высоким уровнем риска?

9. На чем основывается метод экспертных оценок риска:

- 9.1) на балльной оценке отдельных факторов риска;
- 9.2) на использовании данных об осуществлении аналогичных операций в прошлом;
- 9.3) на расчете уровня колебаний возможных финансовых потерь;
- 9.4) все варианты правильные?

10. Что относят к методам профилактики финансовых рисков:

- 10.1) внутреннее страхование;
- 10.2) внешнее страхование;
- 10.3) уклонение от риска;
- 10.4) лимитирование риска?

## **Тема 11. Внутрифирменное финансовое прогнозирование и планирование**

### *Ключевые термины и понятия*

Текущее финансовое планирование  
Внутрифирменное финансовое планирование  
Бюджетирование  
Оперативное финансовое планирование  
Балансовый метод планирования  
Расчетно-аналитический метод планирования

Нормативный метод планирования  
Метод экономико-математического моделирования  
Коэффициентный метод планирования  
Финансовый план  
Плановый баланс  
Бюджет структурного подразделения  
Смета доходов и расходов  
Смета капитальных затрат  
Кассовый бюджет  
Операционный бюджет  
Функциональный бюджет  
Сведенный бюджет  
Метод переменных расходов бюджетов

### ***Контрольные вопросы***

1. В чем состоит цель и задачи финансового планирования?
2. Какие виды финансовых планов разрабатываются на предприятии и чем они отличаются?
3. В чем состоит разница между финансовым прогнозом и текущим и оперативным финансовыми планами?
4. Каким образом финансовое планирование связано со стратегией развития предприятия?
5. Какие методы применяются при разработке финансовых планов и прогнозов?
6. Какие принципы положены в основу разработки планового баланса и прогноза финансовых результатов?
7. Что такое бюджетирование и какова его сфера применения?
8. Какие бюджеты разрабатываются при внутрифирменном планировании?
9. В чем состоит содержание основных принципов бюджетирования?
10. Как организован процесс составления бюджетов на предприятии?

## **Тема 12. Антикризисное финансовое управление предприятием**

### ***Ключевые термины и понятия***

Антикризисный финансовый менеджмент  
Финансовый кризис  
Диагностика банкротства  
Модель Альтмана  
Модель Лиса

Модель Спрингейта  
Методика Бивера  
Коэффициент Бивера  
Модель для стран с переходной экономикой  
Универсальная дискриминантная функция  
Модель Фонда государственного имущества Украины  
Сверхкритическая неплатежеспособность  
Финансовая санация  
Банкротство  
Финансовая санация  
Реструктуризация

### *Контрольные вопросы*

1. В чем состоит содержание антикризисного финансового управления в зависимости от глубины финансового кризиса на предприятии?
2. Какие экзогенные и эндогенные факторы могут породить финансовый кризис на предприятии?
3. Какой инструментарий антикризисного финансового управления в зависимости от финансового состояния предприятия?
4. Какие значения показателей финансового состояния свидетельствуют об угрозе банкротства?
5. В чем состоят преимущества и недостатки интегрального метода диагностики банкротства?
6. Какие качественные критерии могут использоваться для оценки угрозы банкротства?
7. Какова роль финансового контроллинга в своевременной диагностике угрозы банкротства?
8. Какова процедура заключения мирового соглашения между предприятием-должником и кредиторами?
9. Назовите основные этапы организации санационной процедуры?
10. Какие мероприятия могут применяться для возобновления платежеспособности предприятия?
11. Когда целесообразно осуществлять реструктуризацию предприятий в процессе санации?
12. Каким образом можно увеличить денежные поступления предприятия за счет внутренних источников?
13. Какие внешние источники санации?
14. Какие формы реструктуризации долгов может применять предприятие в процессе санации?
15. В чем преимущества внутренних источников финансовой санации над внешними?

## **САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ**

Студенты (магистры) отдельные вопросы курса изучают самостоятельно. Эти вопросы также выносятся на зачет. Качество усвоения материала для самостоятельной работы проверяется на основе устного опроса по перечню контрольных вопросов, тестирования, выполнения контрольных работ и индивидуального задания.

### **Тема 1. Теоретические и организационные основы финансового менеджмента**

#### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Принципы организации финансового менеджмента (ФМ).
2. Стратегия и тактика ФМ.
3. Этапы становления отечественного и мирового ФМ.

Литература: [3, с.13–38; 5, с. 241–307; 23, 11–27].

### **Тема 2. Система обеспечения финансового менеджмента**

#### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Правовое обеспечение ФМ.
2. Организационное обеспечение ФМ.
3. Информационное обеспечение ФМ.
4. Организация внутреннего финансового контроля на предприятии.
5. Влияние учетной политики на результаты управленческих решений.
6. Классификация затрат при принятии управленческих решений.

Литература: [1, с. 57–81; 3, с.39–79; 23, с.30–53].

### **Тема 3. Анализ финансовых отчетов**

#### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента и принципы ее составления.
2. Основные методы анализа финансовой отчетности.
3. Критерии признания информации в финансовой отчетности.
4. Анализ динамики и структуры имущества и источников его финансирования.

5. Оценка платежеспособности предприятия.
6. Анализ движения денежных средств.
8. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
9. Анализ деловой активности предприятия.
10. Анализ рентабельности.
11. Анализ рыночной активности предприятия.

### *Индивидуальное задание*

Выполнить анализ финансовой отчетности (Ф. № 1–3) объекта преддипломной практики, найти «болевы точки» и наметить пути их ликвидации. Работа оформляется в виде пояснительной записки и презентации.

Структура работы имеет следующий вид

1. Анализ Ф. № 1.
  - 1.1. Характеристика имущественного положения предприятия.
  - 1.2. Анализ структуры пассива баланса.
  - 1.3. Расчет и оценка показателей, характеризующих финансовую устойчивость.
  - 1.4. Расчет финансовых коэффициентов ликвидности.
2. Анализ Ф. № 2.
  - 2.1. Анализ уровня и динамики финансовых результатов по данным отчетности
  - 2.2. Оценка рентабельности предприятия.
  - 2.3. Оценка деловой активности предприятия.
  - 2.4. Оценка рыночной активности предприятия.
3. Анализ Ф. № 3.
  - 3.1. Анализ гибкости и качества управления денежным потоком.
  - 3.2. Анализ качества денежного потока.
  - 3.3. Анализ сбалансированности, ликвидности, эффективности, достаточности и реинвестирования денежного потока.
4. «Болевы точки» анализа.
5. Мероприятия по ликвидации «болевых точек».

Литература: [3, с. 389–434; 4, с. 389–434; 18, с. 12–88; 23, с. 293–332].

### *Задачи для самостоятельной работы*

#### *Задача 3.1*

ООО «Квазар» имеет следующий баланс (табл. 3.1)

Таблица 3.1

## Годовой баланс ООО «Квазар»

Актив	Значение показателя, тыс. грн	Пассив	Значение показателя, тыс. грн
Необоротные активы	704	Собственный капитал	2236
Оборотные активы, в том числе	3228	Прибыль	
денежные средства,	97	Долгосрочная кредиторская задолженность	54
краткосрочные финансовые вложения,	—	Краткосрочная задолженность по поставщикам	—
дебиторская задолженность (только по покупателям),	795	Краткосрочная задолженность по заработной плате	1203
дебиторская задолженность прочая,	—	Краткосрочная задолженность перед бюджетом внебюджетными фондами	118
материально-производственные запасы	2328		321
<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>	<b>3932</b>	<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>	<b>3932</b>

Требуется:

1. Выполнить экспресс-анализ ликвидности активов предприятия: рассчитать коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности
2. Сравнить рассчитанные значения показателей ликвидности с нормативными значениями и сделать выводы.



### Задача 3.2

За год объем реализации продукции фирмы «Альфа» составил 1 млн. шт. по цене 240 грн за единицу, в том числе НДС. Себестоимость единицы реализованной продукции составляет 160 грн. Фирма по итогам года имеет следующий баланс.

Актив	Значение показателя, тыс. грн		Пассив	Значение показателя, тыс. грн	
	на начало года	на конец года		на начало года	на конец года
Необоротные активы	4000	3800	Собственный капитал	4800	4800
Оборотные активы, в том числе: денежные средства,	8000	9600	Долгосрочная кредиторская задолженность	2500	2500
средства,	400	800	Краткосрочная банковская задолженность	1200	2400
краткосрочные финансовые вложения,	4000	5600	Краткосрочная задолженность по поставщикам	3500	3700
запасы сырья,	900	700			
незавершенное производство,	250	300			
запасы готовой продукции,	450	900			
дебиторская задолженность (только по поставщикам)	2000	1300			
<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>	<b>12000</b>	<b>13400</b>	<b>ИТОГ БАЛАНСА</b>	<b>12000</b>	<b>13400</b>

Выполнить анализ показателей деловой активности предприятия, сделать выводы по приведенным расчетам.

### **Задача 3.3**

Компания, осуществляющая перевозки безрельсовым транспортом, имеет активы в размере \$ 800 тыс., краткосрочную задолженность – \$ 500 тыс. Какое влияние окажут следующие операции на коэффициент ликвидности:

- а) приобретены 2 новых грузовика за \$ 100 тыс.;
- б) компания взяла краткосрочный кредит в размере \$ 100 тыс.;
- в) продано дополнительное количество обыкновенных акций нового выпуска на сумму \$ 200 тыс. для расширения нескольких терминалов;
- г) компания увеличивает свою кредиторскую задолженность, чтобы выплатить дивиденды в сумме \$ 40 тыс. наличными.

### **Методические указания к решению задач**

#### **Задача 3.1**

Коэффициент общей ликвидности (норма 1,5 – 2) находится по формуле:

$$K_{\text{общ.л}} = \text{ОА} / \text{КО},$$

где ОА – общая сумма активов;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности (норма 0,7 – 0,8):

$$K_{\text{срл}} = (\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}) / \text{КО},$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ – дебиторская задолженность;

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма 0,25 – 0,35):

$$K_{\text{абс.л}} = \text{ДС} / \text{КО}.$$

#### **Задача 3.2**

Найдем коэффициент оборачиваемости активов  $K_{\text{об}}$ :

$$K_{\text{об}} = \text{ЧВ} / \text{А ср.},$$

где ЧВ – чистая выручка;

А ср. – среднегодовая стоимость активов.

Оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$\text{ОДЗ} = 365 / \text{ЧВ} / \text{ДЗср.},$$

где ДЗср. – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности.  
Оборачиваемость кредиторской задолженности:

$$\text{ОКЗ} = 365 / \text{С} / \text{КЗср.},$$

где С/С – себестоимость реализованной продукции;  
Оборачиваемость товарно-материальных ценностей:

$$\text{ОТМЦ} = 365 / \text{С} / \text{ТМЦср.},$$

где ТМЦ – среднегодовая стоимость ТМЦ.  
Длительность операционного цикла:

$$\text{ДОЦ} = \text{ОДЗ} + \text{ОТМЦ}.$$

#### **Тема 4. Определение стоимости денег во времени**

##### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Сложные ставки ссудных процентов.
2. Сложные учетные ставки.
3. Учет инфляционного обесценивания денег в принятии финансовых решений.
4. Аннуитеты, их использование и расчет.
5. Дивиденды и проценты по ценным бумагам.

Литература: [1, с. 145–174; 4, с. 113–129; 5, с. 109–130; 7, с. 15–32; 23, с. 80–112].

##### ***Задачи для самостоятельной работы***

###### ***Задача 4.1***

Составьте баланс предприятия, если известно, что недостаток собственных оборотных средств равен 100 тыс. грн, доля затрат в активе баланса составляет 20%, необоротные активы – 350 тыс. грн, долгосрочные пассивы – 120 тыс. грн, коэффициент маневренности равен 0,5. Имеющиеся данные представлены в форме баланса (табл. 4.1):

**Исходные данные для расчета**

Показатель	Актив, тыс. грн	Показатель	Пассив, тыс. грн
Необоротные активы $A_1$	350	Капитал и резервы $P_3$	
Оборотные активы $A_2$		Долгосрочные пассивы $P_4$	120
		Краткосрочные пассивы $P_5$	
Баланс ИБ		Баланс ИБ	

**Задача 4.2**

Кредит в размере 100 000 грн выдан 2 марта до 11 декабря под 25% годовых, год високосный. Определить размер наращенной суммы для различных вариантов (обыкновенного и точного) расчета процентов.

**Задача 4.3**

Определить простую ставку процентов, при которой первоначальный капитал в размере 24 000 грн достигнет 30 000 грн через год.

**Задача 4.4**

Кредит выдается на полгода по простой учетной ставке 20%. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и величину дисконта, если требуется вернуть 30 000 грн.

**Задача 4.5**

Кредит в размере 40 000 грн выдается по простой учетной ставке 25% годовых. Определить срок, на который предоставляется кредит, если заемщик желает получить 35 000 грн.

**Задача 4.6**

Первоначально вложенная сумма равна 200 000 грн. Определить наращенную сумму через пять лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 15% годовых. Решить этот пример также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально.

### ***Задача 4.7***

Какова должна быть ставка сложного ссудного процента, чтобы первоначальный капитал утроился за пять лет? Решить пример для случая начисления процентов по полугодиям.

### ***Задача 4.8***

Первоначальная сумма долга равняется 250 000 грн. Определите величину наращенной суммы через три года при применении декурсивного и антисипативного способов начисления процентов. Годовая ставка – 25%.

### ***Задача 4.9***

Определить современное значение суммы 84 000 грн, которая будет выплачена через 5 лет, при использовании сложной учетной ставки 20% годовых.

### ***Задача 4.10***

Определить, под какую ставку процентов выгоднее поместить капитал в размере \$ 1000 на 4 года:

- а) под простую ставку процентов 25% годовых;
- б) под сложную ставку в 20% при полугодовом начислении.

### ***Задача 4.11***

Капитал, взятый в кредит, вложен под сложную ставку ссудного процента 22% годовых. Для расчета с кредиторами необходимо выплатить 30 000 грн через два года или 36 000 грн через три года. Какой вариант предпочтительнее.

### ***Задача 4.12***

Ежегодно в конце года в течение 5 лет на расчетный счет фирмы в банке поступают средства по 105 тыс. грн. Определить наращенную стоимость в конце срока, если ежегодно в конце года на поступившую сумму банк начисляет сложные проценты по ставке 15% годовых.

### ***Задача 4.13***

В начале первого периода фирме предложено инвестировать 15 млн. грн. Доходы от вложения ожидаются в начале 5 последующих периодов

по 3 млн. грн. Исчислите чистую приведенную стоимость, исходя из ставки 15%. Оцените целесообразность внедрения проекта.

#### ***Задача 4.14***

Инвестор сдал в аренду объект недвижимости на 5 лет. Ежегодная арендная плата – \$ 5 тыс. в конце года. Сейчас объект недвижимости стоит на рынке жилья \$ 150 тыс. Определите доход от владения и продажи объекта в конце срока аренды, если по прогнозам на рынке финансовых услуг норма рентабельности составит 12% годовых.

#### ***Задача 4.15***

Рассчитать текущую стоимость дохода, получаемого от сдачи в аренду на 8 лет склада при ставке дисконта 12%. По условиям договора рента выплачивается ежегодно в конце года и составит в первые пять лет по 70 тыс. грн, а затем увеличится на 35 тыс. грн и останется неизменной до конца срока договора.

#### ***Задача 4.16***

Предприятие продало товар на условиях потребительского кредита с оформлением простого векселя. Номинальная стоимость векселя 1 000 грн., срок векселя – 40 дней под 15% годовых. Через 20 дней с момента оформления векселя предприятие решило учесть вексель в банке по учетной ставке 20% годовых. Определить сумму денег, которую получит предприятие за отгруженную продукцию, а также доход банка от учета и погашения векселя.

#### ***Задача 4.17***

На сумму 6000 грн. в течение трех месяцев начисляются простые ссудные проценты по ставке 45% годовых. За каждый месяц рост инфляции составил: 1-й месяц – 10%, 2-й месяц – 13%, 3-й месяц – 15%. Найти наращенную сумму с учетом инфляции. Найти брутто-ставку, обеспечивающую прирост по простой ставке ссудных процентов 45% годовых.

#### ***Задача 4.18***

Сравнить эффективность финансирования обновления актива при следующих условиях. Стоимость актива – \$ 150 тыс.; срок эксплуатации актива – 6 лет; авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 5% от стоимости актива; регулярный лизинговый платеж предусмотрен

в сумме \$ 35 тыс. в год; ликвидационная стоимость актива после предусмотренного срока его использования прогнозируется в сумме \$ 20 тыс.; ставка налога на прибыль – 25%; средняя ставка процента по долгосрочному кредиту – 18% в год, ставка дисконта 18%. Рассмотреть варианты приобретения актива за счет собственных ресурсов, за счет долгосрочного банковского кредита, за счет аренды (лизинга). Выберите наиболее эффективный способ обновления актива.

#### **Задача 4.19**

Имеется инвестиционный проект, рассчитанный на 5 лет. Денежные потоки по проекту представлены в таблице. Ставка дисконта 15%, годовая инфляция 8%. Первоначальные инвестиции в проект составляют \$ 100 тыс.

t	1	2	3	4	5
CF, тыс. \$	25	27	29	34	39

Какова чистая приведенная стоимость проекта с учетом инфляции?

#### **Задача 4.20**

Каждый месяц цены растут на 2%. Каков ожидаемый уровень инфляции за год?

#### **Задача 4.21**

Уровень инфляции в марте составил 3%, в апреле – 5%, в мае – 3%. Каков уровень инфляции за рассматриваемый период?

#### **Задача 4.22**

Период начисления 6 месяцев, ожидаемый ежемесячный уровень инфляции 1,5%. Под какую простую ставку ссудных процентов нужно положить первоначальную сумму, чтобы обеспечить реальную доходность 6% (проценты простые)?

#### **Задача 4.23**

Первоначальная сумма положена на срок январь – июнь под простую ставку ссудных процентов 25% годовых. Уровень инфляции в январе составил 0,5%, в феврале – 2%, в марте – 1%, в апреле – 0,5%, в мае – 3%, в июне – 1%. Какова реальная доходность в виде годовой ставки ссудных процентов?

### ***Задача 4.24***

Период начисления 2 года, ожидаемый ежегодный уровень инфляции 12%. Под какую сложную ставку ссудных процентов нужно положить первоначальную сумму, чтобы обеспечить реальную доходность 6% годовых (проценты сложные)?

### ***Задача 4.25***

Первоначальная сумма положена на 2 года под сложную ставку ссудных процентов 15% годовых. Уровень инфляции за 1-й год составил 12%, за 2-й год – 14%. Какова реальная доходность в виде сложной годовой ставки ссудных процентов?

## **Тема 5. Управление прибылью**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Содержание операционной деятельности и порядок формирования операционной прибыли.
2. Управление формированием операционной прибыли предприятия на основе системы операционного анализа «Затраты – объем реализации – прибыль» (CVP).

Литература: [3, с. 130–185; 5, с.182–234; 7, с.32–44; 23, с.113–148 с.].

### ***Задачи для самостоятельной работы***

#### ***Задача 5.1***

Рассчитать порог безубыточности, порог рентабельности, запас финансовой прочности (в натуральном и стоимостном выражении) и силу операционного рычага при следующих исходных данных: цена реализации единицы продукции – 1000 грн, годовой объем реализации – 5000 шт., переменные затраты на единицу продукции – 750 грн, прямые постоянные затраты – 350 тыс. грн, косвенные постоянные затраты – 60 тыс. грн.

#### ***Задача 5.2***

По нижеприведенным исходным данным определить:

1. Сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 15%?



2. Процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и вновь встает на порог рентабельности.

3. На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% при прежнем значении силы воздействия операционного рычага предприятие сохранило 90% ожидаемой прибыли?

Выручка от реализации – 1000 тыс. грн, переменные затраты – 700 тыс. грн, постоянные затраты – 200 тыс. грн, собственные средства – 500 тыс. грн, долгосрочные кредиты – 150 тыс. грн, краткосрочные кредиты – 20 тыс. грн, средняя расчетная ставка процента за пользование кредитом (средневзвешенная стоимость заемных средств) – 35%.

### Задача 5.3

Акционерное общество анализирует возможные варианты развития своей деятельности. В частности, рассматривается предложение по закупке оборудования для расфасовки продукции, что увеличит постоянные издержки, и в качестве альтернативного варианта – привлечение дополнительно фасовщиков для ручной расфасовки, что приведет к росту доли переменных затрат в выручке. Проанализируйте динамику объема реализации в точке безубыточности в зависимости от изменения структуры издержек при различном уровне постоянных затрат. Рассмотрите диапазон изменения постоянных издержек от 20 до 65 грн и переменных издержек от 0 до 95% выручки. Результаты расчетов занесите в табл. 5.1

Таблица 5.1

#### Динамика объема реализации в точке безубыточности

Постоянные затраты, грн.	Доля переменных затрат в выручке, %					
	0	15	35	55	75	95
20						
25						
30						
35						
40						
45						
50						
55						
60						
65						

### Задача 5.4

ЗАО «Клеопатра» приступает к производству нового косметического средства. Технологически допустимо использование как отечественного, так и импортного сырья и оборудования, что существенно отражается на структуре затрат: диапазон изменения переменных издержек составляет от 5 до 75% выручки. По предварительным маркетинговым исследованиям максимальный объем реализации новой продукции может составить 850 тыс. грн.

Проведите вариантыные расчеты величины максимально допустимых постоянных затрат при различной структуре издержек для разных объемов производства. Данные занесите в табл. 5.2

Таблица 5.2

#### Динамика постоянных издержек в точке безубыточности

Объем выручки, тыс. грн.	Доля переменных издержек, %							
	5	15	25	35	45	55	65	75
1	2	3	4	5	6	7	8	9
150								
250								
350								
450								
550								
650								
750								
850								

### Задача 5.5

Заполните недостающие данные в табл. 5.3.

Таблица 5.3

#### Расчет финансовых показателей организации при помощи эффекта операционного рычага

Финансовые показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
1	2	3	4	5
Финансовые показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал

1	2	3	4	5
Выручка от реализации (В): тыс. грн. изменения, %	730		1095	1259
Переменные затраты (С <sub>пер</sub> ): тыс. грн. изменения, %	365	475		629,5
Валовая маржа (ВМ), тыс. грн.				
Постоянные затраты (С <sub>пост</sub> ), тыс. грн.	240	240	240	
Прибыль, тыс. грн.		235		389,5
Сила воздействия операционного рычага (COP)				
Прирост прибыли, %	---			

### Задача 5.6

Годовой объем реализации продукции вида А – 5000 шт. Имеются следующие данные по затратам на производство данной продукции за год (см. табл. 5.4)

Таблица 5.4

### Годовые затраты на производство продукции вида В

№ п/п	Наименование затрат	Сумма, грн.
1	2	3
1	Содержание и ремонт зданий	1800
2	Ежемесячная плата за телефон	1200
3	Международные телефонные переговоры	900
4	Амортизация станков основного производства	8500
5	Амортизация зданий и сооружений основного производства	12000
6	Теплоэнергия для отопления	7250
7	Сырье и материалы	57350
8	Полуфабрикаты и комплектующие	20540
9	Зарплата АУП с отчислениями на социальное страхование	5300
10	Зарплата основных рабочих с отчислениями на социальное страхование	32610

Норма накопления, закладываемая в цену 25% от себестоимости изготовления.

Необходимо:

1. Расположить годовые затраты в соответствующих частях матрицы

Постоянные прямые расходы	Переменные прямые расходы
Постоянные косвенные расходы	Переменные косвенные расходы

2. Рассчитать цену реализации единицы продукции вида А предприятия без учета НДС (продукция не подакцизная). При расчете цену округлять до гривен.

3. Рассчитать силу операционного рычага, порог безубыточности, порог рентабельности в натуральном и стоимостном выражении.

## **Тема 6. Управление денежными потоками**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Модель развития бизнеса как системы денежных потоков.
2. Планирование и прогнозирование денежных потоков.

Литература: [2, с. 253–350; 3, с. 79–112; 7, с.44–60].

### ***Задачи для самостоятельной работы***

#### ***Задача 6.1***

На основе нижеприведенных данных составить отчет о движении денежных средств:

- а) прямым методом;
- б) косвенным методом.

Предприятие занимается торговой деятельностью. Остаток средств на счете предприятия на 01.01.20XX г. составил 199 тыс. грн, а прибыль до налогообложения за 20XX г. – 878 тыс. грн.

В течение 20XX г. были осуществлены такие операции (табл. 6.1):

Таблица 6.1

**Хозяйственные операции предприятия за 20XX г.**

№№ п/п	Содержание операции	Сумма, тыс. грн.
1	2	3
1.	Приобретены товары (запасов на 01.01.2007 не было)	2700
2.	Реализованы товары в кредит (себестоимость реализованных товаров 1600 тыс. грн)	4200
3.	Поступило от покупателей	4000
4.	Перечислено поставщикам за приобретенные товары	2650
5.	Выплаченная зарплата	500
6.	Уплаченные проценты	42
7.	Начислена амортизация основных средств	90
8.	Уплачены различные расходы обращения (аренда, освещение, отопление)	80
9.	Начислен налог на прибыль	80
10.	Приобретено и оплачено оборудование	950
11.	Получен кредит	420
12.	Уплачен налог на прибыль	70
13.	Выплачены дивиденды	87
14.	Списаны товары	10

**Методические указания к решению задач****Задача 6.1**

При применении прямого метода для определения суммы чистого поступления (выбытия) средств в отчете последовательно приводятся все основные статьи поступлений и расходов, разница которых показывает прирост или уменьшение денежных средств.

Непрямой метод предусматривает определение суммы чистого поступления (расхода) средств вследствие операционной деятельности путем последовательной корректировки прибыли (убытка) от обычной деятельности до налогообложения. Корректировка учитывает влияние изменений в составе запасов, операционной дебиторской и кредиторской задолженности, неденежных операций, доходов и расходов, связанных с инвестиционной и финансовой деятельностью.

## **Тема 7. Управление активами**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Управление необоротными активами фирмы.
2. Финансовое управление товарно-материальными запасами.
3. Управление денежными активами.
4. Управление дебиторской задолженностью.

Литература: [1, с. 305–429; 3, с. 186–247; 7, с.60–72; 23, с.150–172].

## **Тема 8. Стоимость и оптимизация структуры капитала**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Особенности формирования заемного капитала.
2. Взаимодействие финансового и операционного рычагов.
3. Определение стоимости капитала.
4. Теории управления структурой капитала.
5. Управление привлечением капитала.

Литература: [1, с. 555–615; 3, с. 248–315; 7, с. 72–96; 23, с. 207–237].

## **Тема 9. Управление инвестициями**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Особенности управления реальными инвестициями.
2. Особенности управления финансовыми инвестициями.

Литература: [2, с. 39–54, с. 78–155, с. 211–252; 7, с.96–112; 237–266].

## **Тема 10. Управление финансовыми рисками**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Методы оценки финансовых рисков.
2. Методы нейтрализации финансовых рисков.

Литература: [2, с. 382–473; 3, с. 355–388; 7, с.112–124].

## Задачи для самостоятельного решения

### Задача 10.1

У предприятия есть два финансовых проекта А и В, для которых возможны нормы доходности IRR, зависящие от конъюнктуры рынка, приведены в табл. 10.1

Таблица 10.1

**Данные для расчета ожидаемой нормы доходности вариантов вложения капитала**

Конъюнктура рынка	Вероятность состояния	IRR	
		Проект А	Проект В
1	2	3	4
Высокая	$P_1 = 0,25$	90%	25%
Средняя	$P_2 = 0,5$	20%	20%
Низкая	$P_3 = 0,25$	-50%	15%

### Методические указания к решению задачи Задача 10.1

1. Для каждого из проектов рассчитать ожидаемую норму доходности ERR:

$$ERR = \sum_{i=1}^n P_i \cdot IRR_i.$$

2. Рассчитать для каждого проекта среднеквадратическое отклонение:

$$\sigma = \sqrt{\sum_i (IRR_i - ERR)^2 \cdot P_i}.$$

3. Рассчитать коэффициент вариации для каждого проекта:

$$CV = \sigma/ERR.$$

Сделать вывод по коэффициенту вариации: чем он больше, тем более рискованный проект.

## **Тема 11. Внутрифирменное финансовое прогнозирование и планирование**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Задачи и методы финансового планирования и прогнозирования.
  2. Система финансовых планов предприятия.
  3. Сущность и особенности бюджетирования внутренних подразделений предприятия.
  4. Разработка бюджетов подразделений предприятия.
- Литература: [1, с. 321–350; 3, с. 435–455; 7, с. 124–130].

## **Тема 12. Антикризисное финансовое управление предприятием**

### **Вопросы для самостоятельного изучения**

1. Методы диагностики финансового кризиса и банкротства предприятия.
2. Порядок, формы и источники финансовой санации.

Литература: [2, с. 500–560; 3, с. 456–472; 7, с.130–142].



## **ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ ПО КУРСУ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

1. Сущность, содержание и формы проявления финансового менеджмента.
2. Финансовый менеджмент как система управления.
3. Финансовый менеджмент – управленческий комплекс.
4. Базовые концепции финансового менеджмента.
5. Информационная база финансового менеджмента.
6. Основные показатели учета и отчетности, используемые в финансовом менеджменте.
7. Основные финансовые коэффициенты отчетности.
8. Принципы формирования финансовой отчетности.
9. Требования, предъявляемые к качеству финансовой информации.
10. Коэффициенты ликвидности и их расчет.
11. Коэффициенты деловой активности и их расчет.
12. Коэффициенты рентабельности и их расчет.
13. Коэффициенты платежеспособности (структуры капитала) и их расчет.
14. Основное правило финансового менеджмента.
15. Концепция временной стоимости денег.
16. Декурсивный способ начисления процентов.
17. Антисипативный способ начисления процентов.
18. Сравнительный анализ декурсивного и антисипативного способов начисления процентов.
19. Понятие о простых и сложных процентах.
20. Простые ставки ссудных процентов, простые учетные ставки.
21. Сложные ставки ссудных процентов. Правила «69» и «72». Сложные учетные ставки.
22. Понятие об эквивалентных процентных ставках различного типа. Уравнения эквивалентности.
23. Учет инфляционного обесценения денег в принятии финансовых решений.
24. Формула И. Фишера. Понятие об инфляционной премии.
25. Понятие об аннуитетах, основные формулы расчета наращенной и приведенной стоимости аннуитета.
26. Цель и основные задачи управления прибылью.
27. Основные функции системы управления прибылью предприятия.
28. Содержание операционной деятельности и порядок формирования операционной прибыли.
29. Особенности действия механизма операционного рычага.
30. Механизм управления операционной прибылью предприятия.
31. Операционный рычаг и его количественная оценка.
32. Расчет порога рентабельности и «запаса финансовой прочности» предприятия.
33. Понятие о предпринимательском риске.

34. Определение средневзвешенной стоимости капитала.
35. Сущность и основные принципы оценки капитала.
36. Оценка стоимости собственного капитала.
37. Оценка стоимости заемного капитала.
38. Определение средневзвешенной стоимости капитала.
39. Понятие структуры капитала и факторы, которые ее определяют.
40. Управление структурой капитала.
41. Оптимизация структуры капитала.
42. Методы оптимизации денежного потока.
43. Анализ денежных потоков.
44. Прогнозирование денежных потоков.
45. Качество управления денежным потоком.
46. Взаимосвязь прибыли предприятия с движением денежных средств.
47. Финансовая гибкость и «качество» денежного потока.
48. Эффект финансового рычага (первая концепция).
49. Правила рациональной заемной политики.
50. Эффект финансового рычага (вторая концепция).
51. Понятие о финансовом риске.
52. «Золотое» правило финансирования и балансирования.
53. Основные правила формирования рациональной структуры капитала.
54. Понятие о производственно-финансовом левверидже.
57. Критерии экономической эффективности инвестиционных проектов.
58. Понятие о чистом оборотном капитале и текущих финансовых потребностях.
59. Виды политики комплексного оперативного управления текущими активами и пассивами.
60. Управление дебиторской задолженностью.
61. Основные характеристики акционерного капитала.
62. Преимущества и недостатки акционерной формы бизнеса.
63. Особенности дивидендной политики в украинских акционерных обществах.
64. Активы предприятия как объект финансового менеджмента.
65. Основы классификации активов.
66. Оценка управляемости активов.
67. Основные виды дивидендной политики фирмы.
68. Инвестиционная стратегия предприятия.
69. Основные методы инвестиционного анализа.
70. Способы снижения текущих финансовых потребностей.
71. Критерии принятия финансовых решений по управлению оборотным капиталом.
72. Управление денежными активами.
73. Классификация финансовых рисков.
74. Способы оценки степени риска.
75. Сущность и содержание риск-менеджмента.

76. Приемы снижения степени риска.
77. Принципы управления рисками.
78. Управление денежными активами: Модель Миллера-Орра.
79. Управление денежными активами: модель Баумоля.
80. Расчет потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности.
81. Особенности формирования и оценки финансового рычага в условиях украинской экономики.
82. Схема формирования денежных потоков.
83. Профессиональные обязанности финансового менеджера.
84. Коэффициенты рыночной активности и их расчет.
85. Цели, задачи и методы управления запасами.
86. Оптимальный размер запаса товарно-материальных ценностей. Формула Уилсона.
87. Задачи и методы управления дебиторской задолженностью.
88. Сущность, цели и задачи финансового прогнозирования.
89. Методы финансового прогнозирования.
90. Финансовый план как способ управления финансами предприятия.
91. Финансовая модель инвестиционного проекта.
92. Анализ финансового состояния предприятия.
93. Финансовая диагностика банкротства.
94. Финансовая санация и управление ею.
95. Сущность и формы реструктуризации предприятия.
96. Финансовая реструктуризация: механизм действия и основные методы.
97. Оперативный механизм финансовой стабилизации.
98. Тактический механизм финансовой стабилизации.
99. Стратегический механизм финансовой стабилизации.
100. Цель и задачи финансового менеджмента.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица А.1

### Финансовые таблицы

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Внос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 7%						
1	1,07000	0,93458	0,93458	1,07000	1,00000	1,00000
2	1,14490	0,87344	1,80802	0,55309	2,07000	0,48309
3	1,22504	0,81630	2,62432	0,38105	3,21490	0,31105
4	1,31080	0,76290	3,38721	0,29523	4,43994	0,22523
5	1,40255	0,71299	4,10020	0,24389	5,75074	0,17389
6	1,50073	0,66634	4,76654	0,20980	7,15329	0,13980
7	1,60578	0,62275	5,38929	0,18555	8,65402	0,11555
8	1,71819	0,58201	5,97130	0,16747	10,25980	0,09747
9	1,83846	0,54393	6,51523	0,15349	11,97799	0,08349
10	1,96715	0,50835	7,02358	0,14238	13,81645	0,07238
11	2,10485	0,47509	7,49867	0,13336	15,78360	0,06336
12	2,25219	0,44401	7,94269	0,12590	17,88845	0,05590
13	2,40985	0,41496	8,35765	0,11965	20,14064	0,04965
14	2,57853	0,38782	8,74547	0,11434	22,55049	0,04434
15	2,75903	0,36245	9,10791	0,10979	25,12902	0,03979
Годовой процент – 8%						
1	1,08000	0,92593	0,92593	1,08000	1,00000	1,00000
2	1,16640	0,85734	1,78326	0,56077	2,08000	0,48077
3	1,25971	0,79383	2,57710	0,38803	3,24640	0,30803
4	1,36049	0,73503	3,31213	0,30192	4,50611	0,22192
5	1,46933	0,68058	3,99271	0,25046	5,86660	0,17046
6	1,58687	0,63017	4,62288	0,21632	7,33593	0,13632
7	1,71382	0,58349	5,20637	0,19207	8,92280	0,11207
8	1,85093	0,54027	5,74664	0,17401	10,63663	0,09401
9	1,99900	0,50025	6,24689	0,16008	12,48756	0,08008
10	2,15892	0,46319	6,71008	0,14903	14,48656	0,06903
11	2,33164	0,42888	7,13896	0,14008	16,64549	0,06008
12	2,51817	0,39711	7,53608	0,13270	18,97713	0,05270
13	2,71962	0,36770	7,90378	0,12652	21,49530	0,04652
14	2,93719	0,34046	8,24424	0,12130	24,21492	0,04130
15	3,17217	0,31524	8,55948	0,11683	27,15211	0,03683

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 9%						
1	1,09000	0,91743	0,91743	1,09000	1,00000	1,00000
2	1,18810	0,84168	1,75911	0,56847	2,09000	0,47847
3	1,29503	0,77218	2,53129	0,39505	3,27810	0,30505
4	1,41158	0,70843	3,23972	0,30867	4,57313	0,21867
5	1,53862	0,64993	3,88965	0,25709	5,98471	0,16709
6	1,67710	0,59627	4,48592	0,22292	7,52333	0,13292
7	1,82804	0,54703	5,03295	0,19869	9,20043	0,10869
8	1,99256	0,50187	5,53482	0,18067	11,02847	0,09067
9	2,17189	0,46043	5,99525	0,16680	13,02104	0,07680
10	2,36736	0,42241	6,41766	0,15582	15,19293	0,06582
11	2,58043	0,38753	6,80519	0,14695	17,56029	0,05695
12	2,81266	0,35553	7,16073	0,13965	20,14072	0,04965
13	3,06580	0,32618	7,48690	0,13357	22,95339	0,04357
14	3,34173	0,29925	7,78615	0,12843	26,01919	0,03843
15	3,64248	0,27454	8,06069	0,12406	29,36092	0,03406
Годовой процент – 10%						
1	1,10000	0,90909	0,90909	1,10000	1,00000	1,00000
2	1,21000	0,82645	1,73554	0,57619	2,10000	0,47619
3	1,33100	0,75131	2,48685	0,40211	3,31000	0,30211
4	1,46410	0,68301	3,16987	0,31547	4,64100	0,21547
5	1,61051	0,62092	3,79079	0,26380	6,10510	0,16380
6	1,77156	0,56447	4,35526	0,22961	7,71561	0,12961
7	1,94872	0,51316	4,86842	0,20541	9,48717	0,10541
8	2,14359	0,46651	5,33493	0,18744	11,43589	0,08744
9	2,35795	0,42410	5,75902	0,17364	13,57948	0,07364
10	2,59374	0,38554	6,14457	0,16275	15,93742	0,06275
11	2,85312	0,35049	6,49506	0,15396	18,53117	0,05396
12	3,13843	0,31863	6,81369	0,14676	21,38428	0,04676
13	3,45227	0,28966	7,10336	0,14078	24,52271	0,04078
14	3,79750	0,26333	7,36669	0,13575	27,97498	0,03575
15	4,17725	0,23939	7,60608	0,13147	31,77248	0,03147

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 11%						
1	1,11000	0,90090	0,90090	1,11000	1,00000	1,00000
2	1,23210	0,81162	1,71352	0,58393	2,11000	0,47393
3	1,36763	0,73119	2,44371	0,40921	3,34210	0,29921
4	1,51807	0,65873	3,10245	0,32233	4,70973	0,21233
5	1,68506	0,59345	3,69590	0,27057	6,22780	0,16057
6	1,87041	0,53464	4,23054	0,23638	7,91286	0,12638
7	2,07616	0,48166	4,71220	0,21222	9,78327	0,10222
8	2,30454	0,43393	5,14612	0,19432	11,85943	0,08432
9	2,55804	0,39092	5,53705	0,18060	14,16397	0,07060
10	2,83942	0,35218	5,88923	0,16980	16,72201	0,05980
11	3,15176	0,31728	6,20652	0,16112	19,56143	0,05112
12	3,49845	0,28584	6,49236	0,15403	22,71319	0,04403
13	3,88328	0,25751	6,74987	0,14815	26,21164	0,03815
14	4,31044	0,23199	6,98187	0,14323	30,09492	0,03323
15	4,78459	0,20900	7,19087	0,13907	34,40536	0,02907
Годовой процент – 12%						
1	1,12000	0,89286	0,89286	1,12000	1,00000	1,00000
2	1,25440	0,79719	1,69005	0,59170	2,12000	0,47170
3	1,40493	0,71178	2,40183	0,41635	3,37440	0,29635
4	1,57352	0,63552	3,03735	0,32923	4,77933	0,20923
5	1,76234	0,56743	3,60478	0,27741	6,35285	0,15741
6	1,97382	0,50663	4,11141	0,24323	8,11519	0,12323
7	2,21068	0,45235	4,56376	0,21912	10,08901	0,09912
8	2,47596	0,40388	4,96764	0,20130	12,29969	0,08130
9	2,77308	0,36061	5,32825	0,18768	14,77566	0,06768
10	3,10585	0,32197	5,65022	0,17698	17,54874	0,05698
11	3,47855	0,28748	5,93770	0,16842	20,65458	0,04842
12	3,89598	0,25668	6,19437	0,16144	24,13313	0,04144
13	4,36349	0,22917	6,42355	0,15568	28,02911	0,03568
14	4,88711	0,20462	6,62817	0,15087	32,39260	0,03087
15	5,47357	0,18270	6,81086	0,14682	37,27971	0,02682

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 13%						
1	1,13000	0,88496	0,88496	1,13000	1,00000	1,00000
2	1,27690	0,78315	1,66810	0,59948	2,13000	0,46948
3	1,44290	0,69305	2,36115	0,42352	3,40690	0,29352
4	1,63047	0,61332	2,97447	0,33619	4,84980	0,20619
5	1,84244	0,54276	3,51723	0,28431	6,48027	0,15431
6	2,08195	0,48032	3,99755	0,25015	8,32271	0,12015
7	2,35261	0,42506	4,42261	0,22611	10,40466	0,09611
8	2,65844	0,37616	4,79877	0,20839	12,75726	0,07839
9	3,00404	0,33288	5,13166	0,19487	15,41571	0,06487
10	3,39457	0,29459	5,42624	0,18429	18,41975	0,05429
11	3,83586	0,26070	5,68694	0,17584	21,81432	0,04584
12	4,33452	0,23071	5,91765	0,16899	25,65018	0,03899
13	4,89801	0,20416	6,12181	0,16335	29,98470	0,03335
14	5,53475	0,18068	6,30249	0,15867	34,88271	0,02867
15	6,25427	0,15989	6,46238	0,15474	40,41746	0,02474
Годовой процент – 14%						
1	1,14000	0,87719	0,87719	1,14000	1,00000	1,00000
2	1,29960	0,76947	1,64666	0,60729	2,14000	0,46729
3	1,48154	0,67497	2,32163	0,43073	3,43960	0,29073
4	1,68896	0,59208	2,91371	0,34320	4,92114	0,20320
5	1,92541	0,51937	3,43308	0,29128	6,61010	0,15128
6	2,19497	0,45559	3,88867	0,25716	8,53552	0,11716
7	2,50227	0,39964	4,28830	0,23319	10,73049	0,09319
8	2,85259	0,35056	4,63886	0,21557	13,23276	0,07557
9	3,25195	0,30751	4,94637	0,20217	16,08535	0,06217
10	3,70722	0,26974	5,21612	0,19171	19,33730	0,05171
11	4,22623	0,23662	5,45273	0,18339	23,04452	0,04339
12	4,81790	0,20756	5,66029	0,17667	27,27075	0,03667
13	5,49241	0,18207	5,84236	0,17116	32,08865	0,03116
14	6,26135	0,15971	6,00207	0,16661	37,58107	0,02661
15	7,13794	0,14010	6,14217	0,16281	43,84241	0,02281

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 15%						
1	1,15000	0,86957	0,86957	1,15000	1,00000	1,00000
2	1,32250	0,75614	1,62571	0,61512	2,15000	0,46512
3	1,52088	0,65752	2,28323	0,43798	3,47250	0,28798
4	1,74901	0,57175	2,85498	0,35027	4,99338	0,20027
5	2,01136	0,49718	3,35216	0,29832	6,74238	0,14832
6	2,31306	0,43233	3,78448	0,26424	8,75374	0,11424
7	2,66002	0,37594	4,16042	0,24036	11,06680	0,09036
8	3,05902	0,32690	4,48732	0,22285	13,72682	0,07285
9	3,51788	0,28426	4,77158	0,20957	16,78584	0,05957
10	4,04556	0,24718	5,01877	0,19925	20,30372	0,04925
11	4,65239	0,21494	5,23371	0,19107	24,34928	0,04107
12	5,35025	0,18691	5,42062	0,18448	29,00167	0,03448
13	6,15279	0,16253	5,58315	0,17911	34,35192	0,02911
14	7,07571	0,14133	5,72448	0,17469	40,50471	0,02469
15	8,13706	0,12289	5,84737	0,17102	47,58041	0,02102
Годовой процент – 16%						
1	1,16000	0,86207	0,86207	1,16000	1,00000	1,00000
2	1,34560	0,74316	1,60523	0,62296	2,16000	0,46296
3	1,56090	0,64066	2,24589	0,44526	3,50560	0,28526
4	1,81064	0,55229	2,79818	0,35738	5,06650	0,19738
5	2,10034	0,47611	3,27429	0,30541	6,87714	0,14541
6	2,43640	0,41044	3,68474	0,27139	8,97748	0,11139
7	2,82622	0,35383	4,03857	0,24761	11,41387	0,08761
8	3,27841	0,30503	4,34359	0,23022	14,24009	0,07022
9	3,80296	0,26295	4,60654	0,21708	17,51851	0,05708
10	4,41144	0,22668	4,83323	0,20690	21,32147	0,04690
11	5,11726	0,19542	5,02864	0,19886	25,73290	0,03886
12	5,93603	0,16846	5,19711	0,19241	30,85017	0,03241
13	6,88579	0,14523	5,34233	0,18718	36,78620	0,02718
14	7,98752	0,12520	5,46753	0,18290	43,67199	0,02290
15	9,26552	0,10793	5,57546	0,17936	51,65951	0,01936



Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 17%						
1	1,17000	0,85470	0,85470	1,17000	1,00000	1,00000
2	1,36890	0,73051	1,58521	0,63083	2,17000	0,46083
3	1,60161	0,62437	2,20958	0,45257	3,53890	0,28257
4	1,87389	0,53365	2,74324	0,36453	5,14051	0,19453
5	2,19245	0,45611	3,19935	0,31256	7,01440	0,14256
6	2,56516	0,38984	3,58918	0,27861	9,20685	0,10861
7	3,00124	0,33320	3,92238	0,25495	11,77201	0,08495
8	3,51145	0,28478	4,20716	0,23769	14,77325	0,06769
9	4,10840	0,24340	4,45057	0,22469	18,28471	0,05469
10	4,80683	0,20804	4,65860	0,21466	22,39311	0,04466
11	5,62399	0,17781	4,83641	0,20676	27,19994	0,03676
12	6,58007	0,15197	4,98839	0,20047	32,82393	0,03047
13	7,69868	0,12989	5,11828	0,19538	39,40399	0,02538
14	9,00745	0,11102	5,22930	0,19123	47,10267	0,02123
15	10,53872	0,09489	5,32419	0,18782	56,11013	0,01782
Годовой процент – 18%						
1	1,18000	0,84746	0,84746	1,18000	1,00000	1,00000
2	1,39240	0,71818	1,56564	0,63872	2,18000	0,45872
3	1,64303	0,60863	2,17427	0,45992	3,57240	0,27992
4	1,93878	0,51579	2,69006	0,37174	5,21543	0,19174
5	2,28776	0,43711	3,12717	0,31978	7,15421	0,13978
6	2,69955	0,37043	3,49760	0,28591	9,44197	0,10591
7	3,18547	0,31393	3,81153	0,26236	12,14152	0,08236
8	3,75886	0,26604	4,07757	0,24524	15,32700	0,06524
9	4,43545	0,22546	4,30302	0,23239	19,08585	0,05239
10	5,23384	0,19106	4,49409	0,22251	23,52131	0,04251
11	6,17593	0,16192	4,65601	0,21478	28,75514	0,03478
12	7,28759	0,13722	4,79322	0,20863	34,93107	0,02863
13	8,59936	0,11629	4,90951	0,20369	42,21866	0,02369
14	10,14724	0,09855	5,00806	0,19968	50,81802	0,01968
15	11,97375	0,08352	5,09158	0,19640	60,96527	0,01640

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 19%						
1	1,19000	0,84034	0,84034	1,19000	1,00000	1,00000
2	1,41600	0,70616	1,54650	0,64662	2,19000	0,45662
3	1,68516	0,59342	2,13992	0,46731	3,60610	0,27731
4	2,00534	0,49867	2,63859	0,37899	5,29126	0,18899
5	2,38635	0,41905	3,05763	0,32705	7,29660	0,13705
6	2,83976	0,35214	3,40978	0,29327	9,68295	0,10327
7	3,37932	0,29592	3,70570	0,26985	12,52271	0,07985
8	4,02139	0,24867	3,95437	0,25289	15,90203	0,06289
9	4,78545	0,20897	4,16333	0,24019	19,92341	0,05019
10	5,69468	0,17560	4,33893	0,23047	24,70886	0,04047
11	6,77667	0,14757	4,48650	0,22289	30,40355	0,03289
12	8,06424	0,12400	4,61050	0,21690	37,18022	0,02690
13	9,59645	0,10421	4,71471	0,21210	45,24446	0,02210
14	11,41977	0,08757	4,80228	0,20823	54,84091	0,01823
15	13,58953	0,07359	4,87586	0,20509	66,26068	0,01509
Годовой процент – 20%						
1	1,20000	0,83333	0,83333	1,20000	1,00000	1,00000
2	1,44000	0,69444	1,52778	0,65455	2,20000	0,45455
3	1,72800	0,57870	2,10648	0,47473	3,64000	0,27473
4	2,07360	0,48225	2,55873	0,38629	5,36800	0,18629
5	2,48832	0,40188	2,99061	0,33438	7,44160	0,13438
6	2,98598	0,33490	3,32551	0,30071	9,92992	0,10071
7	3,58318	0,27908	3,60459	0,27742	12,91590	0,07742
8	4,29982	0,23257	3,83716	0,26061	16,49908	0,06061
9	5,15978	0,19381	4,03097	0,24808	20,79890	0,04808
10	6,19174	0,16151	4,19247	0,23852	25,95868	0,03852
11	7,43008	0,13459	4,32706	0,23110	32,15042	0,03110
12	8,91610	0,11216	4,43922	0,22526	39,58050	0,02526
13	10,69932	0,09346	4,53268	0,22062	48,49660	0,02062
14	12,83918	0,07789	4,61057	0,21689	59,19592	0,01689
15	15,40702	0,06491	4,67547	0,21388	72,03511	0,01388

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 21%						
1	1,21000	0,82645	0,82645	1,21000	1,00000	1,00000
2	1,46410	0,68301	1,50946	0,66249	2,21000	0,45249
3	1,77156	0,56447	2,07393	0,48218	3,67410	0,27218
4	2,14359	0,46651	2,54044	0,39363	5,44566	0,18363
5	2,59374	0,38554	2,92598	0,34177	7,58925	0,13177
6	3,13843	0,31863	3,24462	0,30820	10,18299	0,09820
7	3,79750	0,26333	3,50795	0,28507	13,32142	0,07507
8	4,59497	0,21763	3,72558	0,26841	17,11892	0,05841
9	5,55992	0,17986	3,90543	0,25605	21,71389	0,04605
10	6,72750	0,14864	4,05408	0,24667	27,27381	0,03667
11	8,14027	0,12285	4,17692	0,23941	34,00131	0,02941
12	9,84973	0,10153	4,27845	0,23373	42,14158	0,02373
13	11,91818	0,08391	4,36235	0,22923	51,99132	0,01923
14	14,42099	0,06934	4,43170	0,22565	63,90949	0,01565
15	17,44940	0,05731	4,48901	0,22277	78,33049	0,01277
Годовой процент – 22%						
1	1,22000	0,81967	0,81967	1,22000	1,00000	1,00000
2	1,48840	0,67186	1,49153	0,67045	2,22000	0,45045
3	1,81585	0,55071	2,04224	0,48966	3,70840	0,26966
4	2,21533	0,45140	2,49364	0,40102	5,52425	0,18102
5	2,70271	0,37000	2,86364	0,34921	7,73958	0,12921
6	3,29730	0,30328	3,16692	0,31576	10,44229	0,09576
7	4,02271	0,24859	3,41551	0,29278	13,73959	0,07278
8	4,90771	0,20376	3,61927	0,27630	17,76231	0,05630
9	5,98740	0,16702	3,78628	0,26411	22,67001	0,04411
10	7,30463	0,13690	3,92318	0,25489	28,65742	0,03489
11	8,91165	0,11221	4,03540	0,24781	35,96205	0,02781
12	10,87221	0,09198	4,12737	0,24228	44,87370	0,02228
13	13,26410	0,07539	4,20277	0,23794	55,74591	0,01794
14	16,18220	0,06180	4,26456	0,23449	69,01001	0,01449
15	19,74229	0,05065	4,31522	0,23174	85,19221	0,01174

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 23%						
1	1,23000	0,81301	0,81301	1,23000	1,00000	1,00000
2	1,51290	0,66098	1,47399	0,67843	2,23000	0,44843
3	1,86087	0,53738	2,01137	0,49717	3,74290	0,26717
4	2,28887	0,43690	2,44827	0,40845	5,60377	0,17845
5	2,81531	0,35520	2,80347	0,35670	7,89263	0,12670
6	3,46283	0,28878	3,09225	0,32339	10,70794	0,09339
7	4,25928	0,23478	3,32704	0,30057	14,17077	0,07057
8	5,23891	0,19088	3,51792	0,28426	18,43004	0,05426
9	6,44386	0,15519	3,67310	0,27225	23,66895	0,04225
10	7,92595	0,12617	3,79927	0,26321	30,11281	0,03321
11	9,74891	0,10258	3,90185	0,25629	38,03876	0,02629
12	11,99116	0,08339	3,98524	0,25093	47,78767	0,02093
13	14,74913	0,06780	4,05304	0,24673	59,77883	0,01673
14	18,14143	0,05512	4,10816	0,24342	74,52796	0,01342
15	22,31396	0,04481	4,15298	0,24079	92,66940	0,01079
Годовой процент – 24%						
1	1,24000	0,80645	0,80645	1,24000	1,00000	1,00000
2	1,53760	0,65036	1,45682	0,68643	2,24000	0,44643
3	1,90662	0,52449	1,98130	0,50472	3,77760	0,26472
4	2,36421	0,42297	2,40428	0,41593	5,68422	0,17593
5	2,93163	0,34111	2,74538	0,36425	8,04844	0,12425
6	3,63522	0,27509	3,02047	0,33107	10,98006	0,09107
7	4,50767	0,22184	3,24232	0,30842	14,61528	0,06842
8	5,58951	0,17891	3,42122	0,29229	19,12294	0,05229
9	6,93099	0,14428	3,56550	0,28047	24,71245	0,04047
10	8,59443	0,11635	3,68186	0,27160	31,64344	0,03160
11	10,65709	0,09383	3,77569	0,26485	40,23787	0,02485
12	13,21479	0,07567	3,85136	0,25965	50,89495	0,01965
13	16,38634	0,06103	3,91239	0,25560	64,10974	0,01560
14	20,31906	0,04921	3,96160	0,25242	80,49608	0,01242
15	25,19563	0,03969	4,00129	0,24992	100,81514	0,00992

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 25%						
1	1,25000	0,80000	0,80000	1,25000	1,00000	1,00000
2	1,56250	0,64000	1,44000	0,69444	2,25000	0,44444
3	1,95313	0,51200	1,95200	0,51230	3,81250	0,26230
4	2,44141	0,40960	2,36160	0,42344	5,76563	0,17344
5	3,05176	0,32768	2,68928	0,37185	8,20703	0,12185
6	3,81470	0,26214	2,95142	0,33882	11,25879	0,08882
7	4,76837	0,20972	3,16114	0,31634	15,07349	0,06634
8	5,96046	0,16777	3,32891	0,30040	19,84186	0,05040
9	7,45058	0,13422	3,46313	0,28876	25,80232	0,03876
10	9,31323	0,10737	3,57050	0,28007	33,25290	0,03007
11	11,64153	0,08590	3,65640	0,27349	42,56613	0,02349
12	14,55192	0,06872	3,72512	0,26845	54,20766	0,01845
13	18,18989	0,05498	3,78010	0,26454	68,75958	0,01454
14	22,73737	0,04398	3,82408	0,26150	86,94947	0,01150
15	28,42171	0,03518	3,85926	0,25912	109,68684	0,00912
Годовой процент – 26%						
1	1,26000	0,79365	0,79365	1,26000	1,00000	1,00000
2	1,58760	0,62988	1,42353	0,70248	2,26000	0,44248
3	2,00038	0,49991	1,92344	0,51990	3,84760	0,25990
4	2,52047	0,39675	2,32019	0,43100	5,84798	0,17100
5	3,17580	0,31488	2,63507	0,37950	8,36845	0,11950
6	4,00150	0,24991	2,88498	0,34662	11,54425	0,08662
7	5,04190	0,19834	3,08331	0,32433	15,54575	0,06433
8	6,35279	0,15741	3,24073	0,30857	20,58765	0,04857
9	8,00451	0,12493	3,36566	0,29712	26,94043	0,03712
10	10,08569	0,09915	3,46481	0,28862	34,94495	0,02862
11	12,70796	0,07869	3,54350	0,28221	45,03063	0,02221
12	16,01204	0,06245	3,60595	0,27732	57,73860	0,01732
13	20,17516	0,04957	3,65552	0,27356	73,75063	0,01356
14	25,42071	0,03934	3,69485	0,27065	93,92580	0,01065
15	32,03009	0,03122	3,72607	0,26838	119,34651	0,00838

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 27%						
1	1,27000	0,78740	0,78740	1,27000	1,00000	1,00000
2	1,61290	0,62000	1,40740	0,71053	2,27000	0,44053
3	2,04838	0,48819	1,89559	0,52754	3,88290	0,25754
4	2,60145	0,38440	2,27999	0,43860	5,93128	0,16860
5	3,30384	0,30268	2,58267	0,38720	8,53273	0,11720
6	4,19587	0,23833	2,82100	0,35448	11,83657	0,08448
7	5,32876	0,18766	3,00866	0,33237	16,03244	0,06237
8	6,76752	0,14776	3,15643	0,31681	21,36120	0,04681
9	8,59475	0,11635	3,27278	0,30555	28,12872	0,03555
10	10,91534	0,09161	3,36439	0,29723	36,72348	0,02723
11	13,86248	0,07214	3,43653	0,29099	47,63881	0,02099
12	17,60535	0,05680	3,49333	0,28626	61,50129	0,01626
13	22,35879	0,04473	3,53806	0,28264	79,10664	0,01264
14	28,39567	0,03522	3,57327	0,27986	101,46544	0,00986
15	36,06250	0,02773	3,60100	0,27770	129,86111	0,00770
Годовой процент – 28%						
1	1,28000	0,78125	0,78125	1,28000	1,00000	1,00000
2	1,63840	0,61035	1,39160	0,71860	2,28000	0,43860
3	2,09715	0,47684	1,86844	0,53521	3,91840	0,25521
4	2,68435	0,37253	2,24097	0,44624	6,01555	0,16624
5	3,43597	0,29104	2,53201	0,39494	8,69991	0,11494
6	4,39805	0,22737	2,75938	0,36240	12,13588	0,08240
7	5,62950	0,17764	2,93702	0,34048	16,53393	0,06048
8	7,20576	0,13878	3,07579	0,32512	22,16343	0,04512
9	9,22337	0,10842	3,18421	0,31405	29,36919	0,03405
10	11,80592	0,08470	3,26892	0,30591	38,59256	0,02591
11	15,11157	0,06617	3,33509	0,29984	50,39847	0,01984
12	19,34281	0,05170	3,38679	0,29526	65,51005	0,01526
13	24,75880	0,04039	3,42718	0,29179	84,85286	0,01179
14	31,69127	0,03155	3,45873	0,28912	109,61166	0,00912
15	40,56482	0,02465	3,48339	0,28708	141,30293	0,00708

Продолжение таблицы А.1

Год	Будущая стоимость единицы	Текущая стоимость единицы	Текущая стоимость аннуитета	Взнос на амортизацию единицы	Будущая стоимость аннуитета	Фактор фонда возмещения
1	2	3	4	5	6	7
Годовой процент – 29%						
1	1,29000	0,77519	0,77519	1,29000	1,00000	1,00000
2	1,66410	0,60093	1,37612	0,72668	2,29000	0,43668
3	2,14669	0,46583	1,84195	0,54290	3,95410	0,25290
4	2,76923	0,36111	2,20306	0,45391	6,10079	0,16391
5	3,57231	0,27993	2,48300	0,40274	8,87002	0,11274
6	4,60827	0,21700	2,70000	0,37037	12,44232	0,08037
7	5,94467	0,16822	2,86821	0,34865	17,05060	0,05865
8	7,66863	0,13040	2,99862	0,33349	22,99527	0,04349
9	9,89253	0,10109	3,09970	0,32261	30,66390	0,03261
10	12,76136	0,07836	3,17806	0,31466	40,55643	0,02466
11	16,46216	0,06075	3,23881	0,30876	53,31779	0,01876
12	21,23619	0,04709	3,28590	0,30433	69,77995	0,01433
13	27,39468	0,03650	3,32240	0,30099	91,01614	0,01099
14	35,33914	0,02830	3,35070	0,29845	118,41082	0,00845
15	45,58749	0,02194	3,37264	0,29650	153,74996	0,00650
Годовой процент – 30%						
1	1,30000	0,76923	0,76923	1,30000	1,00000	1,00000
2	1,69000	0,59172	1,36095	0,73478	2,30000	0,43478
3	2,19700	0,45517	1,81611	0,55063	3,99000	0,25063
4	2,85610	0,35013	2,16624	0,46163	6,18700	0,16163
5	3,71293	0,26933	2,43557	0,41058	9,04310	0,11058
6	4,82681	0,20718	2,64275	0,37839	12,75603	0,07839
7	6,27485	0,15937	2,80211	0,35687	17,58284	0,05687
8	8,15731	0,12259	2,92470	0,34192	23,85769	0,04192
9	10,60450	0,09430	3,01900	0,33124	32,01500	0,03124
10	13,78585	0,07254	3,09154	0,32346	42,61950	0,02346
11	17,92160	0,05580	3,14734	0,31773	56,40535	0,01773
12	23,29809	0,04292	3,19026	0,31345	74,32695	0,01345
13	30,28751	0,03302	3,22328	0,31024	97,62504	0,01024
14	39,37376	0,02540	3,24867	0,30782	127,91255	0,00782
15	51,18589	0,01954	3,26821	0,30598	167,28631	0,00598

## СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие .....	3
Учебно-тематический план курса «Финансовый менеджмент» .....	4
Программа курса .....	6
Рекомендуемая литература .....	10
Планы практических занятий .....	12
Система текущего и итогового контроля знаний .....	43
Самостоятельная работа студентов .....	85
Вопросы к экзамену по курсу «Финансовый менеджмент» .....	104
Приложение .....	107



*Навчальне видання*

Цибульська Елеонора Іванівна

## **ФІНАНСОВИЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Посібник для студентів,  
які навчаються за спеціальністю  
051 – Економіка  
(для всіх форм навчання)  
(російською мовою)

В авторській редакції  
Комп'ютерний набір *Е. І. Цибульська*

Підписано до друку 31.05.2016. Формат 60×84/16.6  
Папір офсетний. Гарнітура «Таймс».  
Ум. друк. 6,98. арк. Обл.-вид. арк. 5,31.  
Тираж 300 пр. Зам. №

*План 2015/16 навч. р., поз. № 5 у переліку робіт кафедри.*

Видавництво  
Народної української академії  
Свідоцтво № 1153 от 16.12.2002.  
Надруковано у видавництві Народної української академії

Україна, 61000, Харків, МСП, вул. Лермонтовська, 27.