

*МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ*  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и кредит»

## **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

Методические указания  
к проведению практических занятий  
для бакалавров очной и заочной формы обучения  
направления 080100.62 «Экономика»

Курган 2014

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Корпоративные финансы»  
(направление 080100.62).

Составил: канд. экон. наук, доцент Е.В. Федоренко.

Утверждены на заседании кафедры «01» июля 2014 г.

Рекомендованы методическим советом университета «03» июля 2014г.

## Введение

Целью практических занятий по дисциплине «Корпоративные финансы» является закрепление знаний студентов о современных направлениях в развитии моделей анализа финансовых решений корпорации, умений использования современного инструментария анализа и корпоративного финансового планирования.

Задачами практических занятий являются: овладение инструментами и методами управления финансовым капиталом на уровне корпораций; освоение методов аналитической работы и планирования в области стратегического управления финансами корпорации.

## Основная часть

В ходе интерактивного взаимодействия на практических занятиях проводятся учебные дискуссии и решение ситуационных и практических задач по следующим темам дисциплины в соответствии с рабочей программой:

Таблица 1 – Содержание практических занятий

Шифр раздела, темы дисциплины	Наименование раздела, темы дисциплины	Наименование и содержание практического занятия	Трудо-ем-кость, часы
P1	Сущность, функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов	Учебная дискуссия: 1 Обзор и анализ трактовки термина «корпорация» в современной науке. 2 Обзор основных теорий корпоративных финансов. 3 Государственное регулирование корпоративных финансов	2
P2	Финансовые ресурсы и капитал корпорации	Практическое задание: 1 Определение структурных сдвигов в источниках финансовых ресурсов корпорации. 2 Расчет потребности в собственных финансовых ресурсах. 3 Расчет потребности в заемных финансовых ресурсах. Учебная дискуссия: 1 Теоретические концепции оптимизации структуры капитала (традиционалистская концепция, концепция индифферентности, компромиссная концепция, концепция противоречия интересов)	4

Р3	Формирование политики управления капиталом корпорации	<p>Практическое задание:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Определение структуры капитала корпорации и ее средневзвешенной стоимости.</li> <li>2 Оптимизация структуры капитала корпорации по критерию доходности.</li> <li>3 Определение лимита привлечения заемного капитала</li> </ol>	4
Р4	Оборотный капитал корпорации	<p>Практическое задание:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Определение длительности финансового и операционного циклов корпорации.</li> <li>2 Определение величины ТФП.</li> </ol> <p>Аналитическая записка на тему «Эффективность использования оборотного капитала корпорации»</p>	2
РК1	Рубежный контроль 1	Р1-Р4	2
Р5	Управление элементами оборотного капитала	<p>Практическое задание:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Определение оптимальной потребности в оборотном капитале методом нормирования.</li> <li>2 Выбор наиболее эффективной стратегии финансирования оборотных активов корпорации.</li> <li>3 Расчет реальной величины дебиторской задолженности, коэффициента инкассации дебиторской задолженности</li> </ol>	4
Р6	Политика управления внеоборотными активами	<p>Практическое задание:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Показатели эффективности управления ВОА.</li> <li>2 Определение наиболее эффективного способа амортизации</li> </ol>	2
Р7	Управление затратами и прибылью корпорации	<p>Практическое задание:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Определение плановой величины прибыли на основе различных методов.</li> <li>2 Определение величины «запаса финансовой прочности» корпорации.</li> <li>3 Расчет влияния использования внутренних резервов корпорации на величину снижения себестоимости</li> </ol>	4

P8	Управление денежными потоками в корпорации	<p>Практическое задание:</p> <p>1 Расчет величины ликвидного денежного потока.</p> <p>2 Расчет прогнозного бюджета денежных средств и суммы необходимого краткосрочного финансирования</p>	2
PK2	Рубежный контроль 2	P5-P8	2
P9	Финансовый анализ в корпорации	<p>Практическое задание:</p> <p>1 Расчет и анализ основных показателей ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, прибыльности и деловой и рыночной активности корпорации.</p> <p>Обсуждение презентаций на тему «Финансовый анализ деятельности корпорации» (ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, прибыльность, деловая активность, рыночная активность)</p>	4/2
P10	Финансовое планирование в корпорации	<p>Учебная дискуссия (обсуждение презентаций):</p> <p>«Современные методы планирования» (расчетно-аналитический метод, нормативный метод, балансовый метод, метод оптимизации плановых решений, метод экономико-математического моделирования).</p> <p>Практическое задание:</p> <p>1 Прогноз величины потребности во внешнем финансировании корпорации</p>	4/2
P11	Управление портфелем корпоративных ценных бумаг	<p>Учебная дискуссия:</p> <p>1 «Современное состояние рынка корпоративных ценных бумаг».</p> <p>2 «Операции корпораций на современном финансовом рынке»</p>	2

P12	Дивидендная политика корпорации	Обсуждение докладов-презентаций «Методики дивидендных выплат»: 1 Методика постоянного процентного распределения прибыли. 2 Методика фиксированных дивидендных выплат. 3 Методика выплаты гарантированного минимума и «экстра-дивидендов». 4 Методика выплат дивидендов акциями	2
РКЗ	Рубежный контроль 3	P8-P12	2
Итого:			42

### **Тема 1. Сущность, функции, принципы и формы проявления корпоративных финансов**

#### **Подготовиться к дискуссии по вопросам:**

- 1 Обзор и анализ трактовки термина «корпорация» в современной науке.
- 2 Обзор основных теорий корпоративных финансов.
- 3 Государственное регулирование корпоративных финансов.

### **Тема 2. Финансовые ресурсы и капитал корпорации**

#### **Практическое задание**

#### **1 Определение структурных сдвигов в источниках финансовых ресурсов корпорации**

##### **Задача 2.1**

Используя форму № 1 – бухгалтерский баланс корпорации (на 2 последовательных даты) определите структурные сдвиги, произошедшие в источниках финансирования корпорации, сделайте выводы.

#### **2 Расчет потребности в собственных финансовых ресурсах**

##### **Задача 2.2**

Определить дополнительную потребность в собственном капитале на планируемый период, если 40 млн р. – планируемая величина капитала корпорации с учетом стратегии развития; планируемая доля (удельный вес) собственного капитала в общей его сумме – 0,65; 17 млн р. – размер реинвестируемой прибыли в плановом периоде; 5 млн р. – амортизационный фонд на конец планируемого периода.

### 3 Расчет потребности в заемных финансовых ресурсах

#### Задача 2.3

Определить плановую потребность во внешнем финансировании если в плановом году предполагается увеличить внеоборотные активы на 56 млн р. темп роста выручки составит по прогнозу 110%. В базовом периоде текущие активы составляли 270 млн р., текущие пассивы – 240 млн р., чистая прибыль – 37 млн р.

### Тема 3. Формирование политики управления капиталом корпорации

#### Практическое задание

#### 1 Определение структуры капитала корпорации и ее средневзвешенной стоимости

##### Задача 3.1

Определить средневзвешенную стоимость капитала, если стоимость собственного капитала – 25%, стоимость долгосрочного заемного капитала – 28%, стоимость краткосрочного заемного капитала – 16%. Собственный капитал корпорации – 140 млн р., долгосрочный заемный капитал – 30 млн р., краткосрочный заемный капитал – 80 млн р.

#### 2 Определение лимита привлечения заемного капитала

##### Задача 3.2

Определить предельную величину заемного капитала используя расчет эффекта финансового рычага, если известно, что экономическая рентабельность корпорации – 34%, среднерыночная процентная ставка по кредиту – 18%. Заемный капитал корпорации составляет 240 млн р., собственный – 350 млн р.

#### 3 Оптимизация структуры капитала корпорации по критерию доходности

##### Задача 3.3

Корпорация располагает собственным капиталом 108 млн р. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов равна 20%, минимальная процентная ставка за банковский кредит 12%. Требуется определить структуру капитала, при которой будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала.

Вариантные расчеты этого показателя приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности

Показатель	Варианты						
	1	2	3	4	5	6	7
1 Собственный капитал (СК), млн р.	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0

## Продолжение таблицы 2

2 Объем заемного капитала (ЗК), млн р.	-	27,0	54,0	108,0	135,0	162,0	216,0
3 Общий объем капитала (стр.1 + стр. 2), млн р.							
4 Коэффициент автономии (ЗК/СК), доли единицы							
5 Рентабельность активов, %	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
6 Минимальная ставка процента за кредит, %	-	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0
7 Процентная ставка за кредит с учетом премии за риск, %	-	12,0	12,5	13,0	13,5	14,0	14,5
8 Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр.3 х стр.5/100), млн р.							
9 Сумма процентов за кредит (стр.2 х стр.7/100), млн р.							
10 Бухгалтерская прибыль без суммы процентов за кредит (стр.8 – стр.9), млн р.							
11 Ставка налога на прибыль, доли единицы							
12 Сумма налога на прибыль (стр.10 х стр.11), млн р							
13 Чистая прибыль (стр.10 – стр.12), млн р							
14 Чистая рентабельность собственного капитала (стр.13/стр.1х100), %							
15 Прирост чистой рентабельности собственного капитала (вариант (n+1) – вариант (n)), %							

**Тема 4. Оборотный капитал корпорации****Практическое задание****1 Определение длительности финансового и операционного циклов корпорации****Задача 4.1**

Определить продолжительность операционного цикла корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р., запасы составляют 60% в структуре оборотных активов,



дебиторская задолженность – 20% в структуре оборотных активов. Выручка от продаж составила – 4800 млн р.

#### **Задача 4.2**

Определить продолжительность финансового цикла корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р., запасы составляют 60% в структуре оборотных активов, дебиторская задолженность – 20% в структуре оборотных активов. Выручка от продаж составила 4800 млн р.

#### **Задача 4.3**

Определить текущие финансовые потребности корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р., денежные средства составляют 10% в структуре оборотных активов.

#### **Задача 4.4**

Определить величину собственных оборотных средств корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., краткосрочная кредиторская задолженность – 40 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 50 млн р., оборотные активы – 120 млн р.

#### **Задача 4.5**

Определить чистый оборотный капитал корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., краткосрочная кредиторская задолженность – 40 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р.

#### **Задача 4.6**

Определить коэффициент покрытия (общей ликвидности) корпорации, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., краткосрочная кредиторская задолженность – 40 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р.

#### **Задача 4.7**

Определить коэффициент текущей ликвидности, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р., запасы составляют 60% в структуре оборотных активов.

### **Задача 4.8**

Определить коэффициент абсолютной ликвидности, если собственный капитал корпорации составляет 150 млн р., долгосрочная кредиторская задолженность – 80 млн р., оборотные активы – 120 млн р., внеоборотные активы – 150 млн р., запасы составляют 60% в структуре оборотных активов, дебиторская задолженность – 20% в структуре оборотных активов.

## **Тема 5. Управление элементами оборотного капитала**

### **Практическое задание**

#### **1 Определение оптимальной потребности в оборотном капитале методом нормирования**

Производственные запасы – это комплексная группа оборотных средств, включающая сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тару, запасные части. В связи с различным характером функционирования их в процессе производства методы нормирования отдельных элементов производственных запасов неодинаковы.

#### **Расчет оптимальной величины оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов**

Норматив оборотных средств по данной группе исчисляется на основании среднедневного их расхода (Р) и средней нормы запаса в днях. Средняя норма оборотных средств, в свою очередь, определяется как средневзвешенная величина исходя из норм оборотных средств на отдельные виды или группы сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов и их однодневного расхода.

Норма оборотных средств по каждому виду или однородной группе материалов учитывает время пребывания в текущем (Т), страховом (С), транспортном (М), технологическом (А) запасах, а также время, необходимое для выгрузки, доставки, приемки и складирования материалов (Д). Таким образом, норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов (Н) определяется по формуле:

$$H = P \times (T + C + M + A + D). \quad (1)$$

**Текущий запас** – основной вид запаса. Поэтому норма оборотных средств в текущем запасе является основной определяющей величиной всей нормы запаса в днях. На размер текущего запаса влияют периодичность поставок материалов по договорам (цикл снабжения), а также объем их потребления в производстве.

Норма оборотных средств в текущем запасе принимается, как правило, в размере 50% среднего цикла снабжения, что обусловлено поставкой материалов несколькими поставщиками и в разные сроки.

**Страховой запас** – второй по величине вид запаса, определяющий общую норму. Страховой, или гарантийный, запас необходим на каждом предприятии для гарантии непрерывности процесса производства в случаях нарушений условий и сроков поставок материалов контрагентами, транспортом или отгрузки некомплектных партий. Страховой запас принимается, как правило, в размере 50% текущего запаса, но может быть и меньше этой величины в зависимости от местоположения поставщиков и вероятности перебоев в поставках.

**Транспортный запас** создается в случае превышения сроков грузооборота в сравнении со сроками документооборота. Транспортный запас не создается, если срок грузооборота совпадает со сроком документооборота или меньше его. При поставках материалов на дальние расстояния срок оплаты расчетных документов опережает срок прибытия материальных ценностей. На время нахождения материалов в пути после оплаты расчетных документов у покупателя возникает необходимость в средствах.

**Пример.** Движение груза от поставщика к покупателю занимает 20 дней. Почтовый пробег расчетных документов – 7 дней. Обработка документов у поставщика и в отделениях банка осуществляется в течение 4 дней. Срок акцепта – 3 дня. При этих условиях норма оборотных средств в транспортном запасе составит 6 дней  $[20 - (7 + 4 + 3)]$ .

**Технологический запас** создается на период подготовки материалов к производству, включая анализ и лабораторные испытания. Этот запас учитывается в том случае, если он не является частью процесса производства. Например, при подготовке к производству некоторых видов сырья и материалов необходимо время на подсушку, разогрев, размол, отстой, доведение до определенных концентраций и т.п.

**Время, необходимое на выгрузку, доставку, приемку и складирование материалов**, также принимается в расчет нормы запасы сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов. Нормы этого времени устанавливаются по каждой операции на средний размер поставки на основании технологических расчетов или посредством хронометража.

**Норматив в целом по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам**, отражающий общую потребность в оборотных средствах по этому элементу производственных запасов, исчисляется путем умножения общей нормы оборотных средств (в текущем, страховом, транспортном, технологическом запасах, а также на выгрузку, доставку, приемку и складирование) на однодневный расход по каждому виду или группам материалов.

## Расчет оптимальной величины оборотных средств в незавершенном производстве

К расходам в незавершенном производстве относятся все затраты на изготавливаемую продукцию: стоимость сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, передаваемых из склада в цех и вступивших в технологический процесс, заработная плата, электроэнергия, вода, пар и др. К незавершенному производству относятся также остатки отдельных продуктов в аппаратуре, не переданные в производственные емкости, добытые и не выданные на поверхность полезные ископаемые (в горнодобывающей промышленности). Таким образом, затраты в незавершенном производстве складываются из стоимости незаконченной продукции, полуфабрикатов собственного производства, а также готовых изделий, не принятых отделом технического контроля.

Величина норматива оборотных средств, выделяемых для заделов незавершенного производства, зависит от четырех факторов: объема и состава производимой продукции, длительности производственного цикла, себестоимости продукции и характера нарастания затрат в процессе производства.

Все затраты в процессе производства подразделяются на единовременные и нарастающие. К единовременным относятся такие затраты, которые производятся в самом начале производственного цикла: затраты сырья, основных материалов, покупных полуфабрикатов. Остальные затраты считаются нарастающими. Нарастание затрат в процессе производства может происходить равномерно и неравномерно. При равномерном нарастании затрат средняя стоимость незавершенного производства исчисляется как сумма всех единовременных затрат и половины нарастающих затрат.

**Коэффициент нарастания затрат** определяется при равномерном и неравномерном нарастании затрат. При равномерном нарастании коэффициент нарастания затрат исчисляется по формуле:

$$K = \frac{\Phi_c + 0,5\Phi_n}{\Phi_c + \Phi_n}, \quad (2)$$

где  $K$  – коэффициент нарастания затрат;  
 $\Phi_c$  – единовременные затраты;  
 $\Phi_n$  – нарастающие затраты.

При неравномерном нарастании затрат по дням производственного цикла коэффициент нарастания затрат определяется по формуле:

$$K = C/P, \quad (3)$$

где  $C$  – средняя стоимость изделий в незавершенном производстве;  
 $P$  – производственная себестоимость изделия.

Средняя стоимость изделия в незавершенном производстве исчисляется как средневзвешенная величина затрат, приходящихся на каждый день производственного цикла, и количества дней нахождения их в процессе производства.

Нормирование оборотных средств в незавершенном производстве осуществляется по формуле:

$$H = \frac{B}{D} \cdot T \cdot K, \quad (4)$$

где Н – норматив в оборотных средствах в незавершенном производстве, р.;

В – объём производимой валовой продукции по смете затрат в IV квартале предстоящего года, р.;

Д – количество дней в периоде (90);

Т – длительность производственного цикла;

К – коэффициент нарастания затрат в производстве.

Произведение средней длительности производственного цикла (Т) и коэффициента нарастания затрат (К) образует норму оборотных средств в незавершенном производстве в днях. Следовательно, норматив оборотных средств в незавершенном производстве определяется как произведение нормы оборотных средств и однодневного выпуска продукции.

### **Расчет оптимальной величины оборотных средств в готовой продукции и совокупного норматива**

Готовая продукция – это изделия, законченные производством и принятые отделом технического контроля. Норматив оборотных средств на остатки готовой продукции определяется как произведение нормы оборотных средств в днях и однодневного выпуска товарной продукции в предстоящем году по производственной себестоимости:

$$H = \frac{B}{D} \cdot T, \quad (5)$$

где Н – норматив оборотных средств на готовую продукцию, р.;

В – выпуск товарной продукции в IV квартале предстоящего года (при равномерно нарастающем характере производства) по производственной себестоимости, р.;

Д – количество дней в периоде (90);

Т – норма оборотных средств на готовую продукцию, дней.

Норма оборотных средств на готовую продукцию рассчитывается отдельно по готовой продукции на складе и товарам отгруженным, на которые расчетные документы не сданы в банк на инкассо.

Норма оборотных средств по запасу готовой продукции на складе определяется на период времени, необходимый для комплектования и накопления до необходимых размеров обязательного хранения продукции на складе до отгрузки (в ряде производств – для вызревания готовой продукции), упаковки и маркировки продукции, доставки ее до станции отправления и погрузки.

При большой номенклатуре выпускаемой продукции выделяются основные виды изделий, составляющие 70-80% всего выпуска. По этим ведущим видам продукции рассчитывается средневзвешенная норма оборотных средств,

которая затем распространяется на всю готовую продукцию, находящуюся на складе.

Норма оборотных средств по товарам отгруженным устанавливается на период выписки счетов и платежных документов и сдачи их в банк. Эти операции должны быть совершены, как правило, в двухдневный срок после отгрузки готовой продукции. Лишь в том случае, если поставщик и банк находятся в разных населенных пунктах, этот срок может быть удлинен.

Норма оборотных средств в целом по готовой продукции на складе и товарам отгруженным определяется путем деления общей суммы норматива оборотных средств по готовой продукции на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости в IV квартале предстоящего года.

**Пример.** Норматив оборотных средств на готовую продукцию на складе – 350 тыс. р., на отгруженную готовую продукцию, находящуюся в оформлении – 140 тыс. р. Предполагаемый выпуск готовой продукции в IV квартале по производственной себестоимости – 6300 тыс. р. Норма оборотных средств в целом составит 7 дней  $[(350 + 140) / (6300 : 90)]$ .

**Совокупный норматив оборотных средств** на предприятии равен сумме нормативов по всем их элементам и определяет общую потребность хозяйствующего субъекта в оборотных средствах. Общая норма всех оборотных средств в днях устанавливается путем деления совокупного норматива оборотных средств на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости в IV квартале года, по данным которого рассчитывается норма.

**Годовой прирост или уменьшение норматива оборотных средств** определяется путем сопоставления нормативов на начало и конец предстоящего года.

### **Задача 5.1**

Выбрать наиболее рациональный вариант организации производственного процесса:

#### 1 вариант

Поставка материалов по предоплате. Среднее количество дней для оплаты материалов – 4.

Количество дней движения груза – 15. Интервал поставки – 32 дня.

Затраты на приемку груза, разгрузку и складирование – 1 день. Предварительная подготовка сырья к производству – сушка сырья в течение 5 дней. Длительность производственного цикла – 8 дней.

Сумма единовременных затрат на сырье и материалы по смете на квартал – 400000 р., сумма нарастающих затрат по смете – 500000 р. Норма запаса готовой продукции – 5 дней.

#### 2 вариант

Поставка материалов без предоплаты. Среднее количество дней для оплаты материалов – 3.

Количество дней движения груза – 17. Интервал поставки – 40 дней.

Затраты на приемку груза, разгрузку и складирование – 1 день. Предварительная подготовка сырья к производству не требуется, но сырье и материалы дороже на 5% по сравнению с 1-ым вариантом

Длительность производственного цикла – 7 дней. Сумма нарастающих затрат по смете на квартал – 500000 р. Норма запаса готовой продукции – 3 дня.

## **2 Выбор наиболее эффективной стратегии финансирования оборотных активов корпорации**

### **Задача 5.2**

Из показателей таблицы 3 следует, что минимальная потребность в оборотных активах корпорации 7,2 млн р. (на конец июля), а максимальная – 14,4 млн р. (на конец октября). Определите величину чистого оборотного капитала при различных стратегических моделях финансирования оборотных активов.

Таблица 3 – Потребность в оборотных активах, млн р.

На конец месяца	Оборотные активы (прогноз)	Внеоборотные активы (прогноз)	Всего активов, (гр.2+гр.3)	Минимальная потребность в источниках средств	Сезонная потребность в источниках средств (гр.4-гр.5)
01	13,5	54,0		61,2	
02	12,6	54,0		61,2	
03	13,5	54,0		61,2	
04	11,7	54,0		61,2	
05	9,9	54,0		61,2	
06	9,9	54,0		61,2	
07	7,2	54,0		61,2	
08	9,0	54,0		61,2	
09	11,7	54,0		61,2	
10	14,4	54,0		61,2	
11	12,6	54,0		61,2	
12	12,6	54,0		61,2	

## **Тема 6. Политика управления внеоборотными активами**

### **Практическое задание**

#### **1 Определение показателей эффективности управления ВОА**

##### **Задача 6.1**

На основании данных бухгалтерской отчетности определите динамику основных показателей эффективности управления внеоборотными активами. Сделайте вывод.

## 2 Определение наиболее эффективного способа амортизации

### Задача 6.2

Определите сумму амортизационных отчислений, используя различные методы амортизации, оцените разницу в суммах начисленной амортизации. Сделайте вывод.

## Тема 7. Управление затратами и прибылью корпорации

### Практическое задание

#### 1 Определение плановой величины прибыли на основе различных методов

### Задача 7.1

Определите прибыль от реализации товарной продукции методом поассортиментного расчета, используя данные таблицы 4.

Таблица 4 – Основные экономические характеристики ассортимента выпускаемых изделий

Изделие	Объем продаж, ед.	Оптовая цена за единицу, р.	Объем продаж в оптовых ценах, р.	Плановая себестоимость единицы, р.	Себестоимость продаж, р.	Прибыль от продаж, р.
А	10000	1200		1100		
Б	4000	250		200		
В	6000	5000		4000		
Г	3000	500		300		
Д	20000	250		175		
Е	25000	200		140		
Ж	1000	220		100		
Итого	-	-		-		

### Задача 7.2

Определите прибыль от продаж на планируемый период исходя из базовой рентабельности, сложившейся за предыдущий год, используя таблицу 5.

Таблица 5 – Алгоритм расчета прибыли от продаж

Показатели	Тыс р.
1 Прибыль от продаж по плану на текущий год	9600
2 Прибыль от продаж по отчету на 1 октября текущего года	7300
3 Прибыль от продаж по плану на IV квартал текущего года	2400
4 Ожидаемая прибыль от продаж на IV квартал текущего года	2600



## Продолжение таблицы 5

5	Ожидаемая прибыль от продаж за текущий год	
6	В том числе внереализационные потери	100
7	Ожидаемая прибыль от продаж за текущий год	
8	Поправки к ожидаемой прибыли от продаж в связи с изменениями в текущем году оптовых цен	-200
9	Базовая прибыль от продаж	
10	Ожидаемые продажи по полной себестоимости за текущий год	40900
11	Процент базовой рентабельности (строка 9*100/строка 10)	
12	Продажи сравнимой продукции в планируемом году по ожидаемой полной себестоимости текущего года	44000
13	Плановая прибыль от продаж исходя из базовой рентабельности (строка 12 * строку 11 / 100)	
14	Продажи несравнимой товарной продукции в планируемом году по полной себестоимости	2000
15	Процент рентабельности по несравнимой продукции	15
16	Плановая прибыль от продаж по несравнимой продукции (строка 14 * строку 15 / 100)	
17	Поправки к планируемой прибыли от продаж в связи с изменениями в планируемом году:	
	- оптовых цен	+790
	- ассортимента изделий	+682
	- повышения качества продукции	+10
18	Экономия от снижения себестоимости реализуемой продукции в планируемом году	+200
	Итого	

**Задача 7 3.**

Определить изменения средней рентабельности в планируемом году в результате сдвигов в ассортименте продукции на основании данных таблицы 6.

Таблица 6 – Исходные данные для расчета

Наименование продукции	Предшествующий год			Планируемый год	
	Удельный вес изделий в общем выпуске, %	Рентабельность к себестоимости, %	Коэффициент рентабельности (гр.2 * гр.3)/100	Удельный вес изделия в общем объеме продукции, %	Коэффициент рентабельности (гр.3 * гр.5)/100
А	25,0	8		21,6	
Б	2,0	25		1,8	
В	50,0	25		53,0	
Г	4,0	60		3,4	
Д	8,0	40		10,0	
Е	8,0	40		10,0	
Ж	3,0	70		0,2	
Итого		-			

## 2 Определение величины «запаса финансовой прочности» корпорации

### Задача 7.4

По приведенным данным определить запас финансовой прочности: выручка от продаж – 2000 тыс. р., постоянные затраты – 800 тыс. р., переменные затраты – 1000 тыс. р.

## 3 Расчет влияния использования внутренних резервов корпорации на величину снижения себестоимости

Основными резервами снижения себестоимости промышленной продукции являются:

- систематическое уменьшение затрат живого труда на единицу продукции на основе научно-технического прогресса;
- улучшение использования основных производственных фондов и увеличение в связи с этим выпуска продукции на каждый рубль основных фондов;
- рациональное использование сырья, материалов, топлива, энергии и сокращение затрат на единицу изделия без снижения качества продукции;
- сокращение потерь от брака и ликвидация непроизводительных расходов;
- сокращение расходов по сбыту продукции;
- устранение излишних затрат на содержание аппарата управления производством на основе рациональной его организации.

Влияние роста производительности труда на снижение себестоимости можно определить по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_z = \left( Z_m - \frac{Z_m \cdot P_z}{P_v} \right) \cdot T, \quad (6)$$

где  $\mathcal{E}_z$  – сумма экономии от снижения себестоимости продукции за счёт роста производительности труда;

$Z_m$  – затраты по статье «Заработная плата и отчисления на социальное страхование» на единицу изделия или 1 р. товарной продукции в базовом году;

$P_z$  – среднегодовая заработная плата одного работающего в планируемом году в процентах к среднегодовой выработке базового года;

$P_v$  – среднегодовая выработка на одного работающего в планируемом году в процентах к среднегодовой выработке базового года;

$T$  – выпуск товарной продукции в планируемом году в натуральном выражении или в оптовых ценах предприятия.

**Пример.**  $Z_m$  равна 60 коп. на 1 р. товарной продукции,  $P_z$  – 105%,  $P_v$  – 107%,  $T$  – 5000 тыс. р. экономия составит  $\left( 60 - \frac{60 \cdot 105}{107} \right) \cdot 5000 = 55$  тыс р.

Расчет экономии по себестоимости продукции за счет лучшего использования производственных основных фондов можно производить по формуле:

$$\mathcal{E}_a = \left( Z_a - \frac{Z_a \cdot P_a}{P_\phi} \right) \cdot T, \quad (7)$$

где  $\mathcal{E}_a$  – сумма экономии от снижения себестоимости в планируемом году за счёт повышения фондоотдачи;

$Z_a$  – амортизационные отчисления в себестоимости единицы изделия или на 1 р. товарной продукции в базовом году;

$P_a$  – отношение общей суммы амортизации в планируемом году к общей сумме начисленной амортизации в базовом году;

$P_\phi$  – показатель фондоотдачи планируемого года в процентах к показателю фондоотдачи за базовый год.

**Пример.** За равны 5 коп. на 1 р. товарной продукции,  $P_a$  – 104%,  $P_\phi$  – 110%,  $T$  – 5000 тыс. р. Экономия составит  $\left( 5 - \frac{5 \cdot 104}{110} \right) \cdot 5000 = 15$  тыс. р.

Экономия по себестоимости продукции, получаемая за счет снижения норм расхода сырья, материалов, топлива и энергии на единицу изделия, может быть подсчитана по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_m = \left( Z_m - \frac{Z_m \cdot H_p}{100} \right) \cdot T, \quad (8)$$

где  $\mathcal{E}_m$  – сумма экономии по себестоимости за счёт сокращения норм расхода сырья, материалов, топлива и энергии;

$Z_m$  – затраты сырья, материалов, топлива, энергии в базовом периоде на единицу изделия или на 1 р. товарной продукции исходя из действовавших норм расхода;

$H_p$  – норма расхода сырья, материалов, топлива и энергии на единицу изделия или на 1 р. товарной продукции в процентах к норме расхода базового года;

$T$  – выпуск товарной продукции в планируемом году в натуральном выражении или в оптовых ценах предприятия.

**Пример.**  $Z_m$  равна 20 коп. на 1 р. выпущенной товарной продукции,  $H_p$  – 96%,  $T$  – 5000 тыс. р. Общая сумма экономии от сокращения норм расхода составит  $\left( 20 - \frac{20 \cdot 96}{100} \right) \cdot 5000 = 40$  тыс. р.

В тех случаях, когда в базовом году был допущен перерасход сырья, материалов, топлива и энергии против действовавших норм, необходимо отдельно определить, насколько должна быть снижена себестоимость продукции за счет устранения в планируемом году указанного перерасхода:

$$\mathcal{E}_n = (C_1 - C_2) \cdot T, \quad (9)$$

где  $\mathcal{E}_n$  – экономия по себестоимости продукции в планируемом году за счёт устранения допущенных перерасходом сырья, материалов, топлива и энергии;

$C_1$  – фактическая себестоимость единицы изделия или фактические затраты на 1 р. товарной продукции в базовом году;

$C_2$  – фактическая себестоимость единицы изделия или фактические затраты на 1 р. товарной продукции в базовом году, за исключением допущенных перерасходов по сырью, материалам, топливу и энергии;

$T$  – выпуск товарной продукции в планируемом году в натуральном выражении или оптовых ценах предприятия.

**Пример.**  $C_1$  равна 92 коп.,  $C_2$  – 91,5 коп.,  $T$  – 5000 тыс. р. Следовательно, сумма экономии за счёт устранения перерасходов ( $\mathcal{E}_n$ ) составит  $(92,0 - 91,5) \cdot 5000 = 25$  тыс. р.

Если в планируемом году предполагаются изменения оптовых цен на сырье, материалы, топливо, энергию, то их влияние на себестоимость товарной продукции планируемого года определяется отдельно методом прямого счета.

При определении общей суммы экономии от снижения себестоимости продукции в планируемом году следует иметь в виду, что себестоимость изделия уменьшается также за счет сокращения условно-постоянных расходов (кроме амортизации) в результате роста объёма производства. Величину экономии от уменьшения условно-постоянных расходов можно определить следующим образом. Сначала рассчитывается их удельный вес в себестоимости товарной продукции базового года. С учетом того, что рост объема производства вызывает некоторое увеличение условно-постоянных расходов, удельный вес их для плановых расчетов на предстоящий год корректируется. Для этого условно-постоянные расходы приводятся к постоянным с помощью следующей формулы:

$$Y_n = \frac{Y \cdot (T - D)}{T}, \quad (10)$$

где  $Y_n$  – удельный вес приведённых условно-постоянных расходов в себестоимости товарной продукции базового периода;

$Y$  – удельный вес условно-постоянных расходов в себестоимости товарной продукции в базовом году;

$T$  – темп прироста объёма товарной продукции в планируемом году по сравнению с базовым периодом;

$D$  – темп прироста данного вида затрат в связи с ростом объёма производства.

**Пример.**  $Y$  – 6%,  $T$  – 110%,  $D$  – 105%. В этом случае удельный вес приведённых условно-постоянных расходов равен  $\frac{6 \cdot (110 - 105)}{110} = 5,7\%$

Затем определяется относительная экономия от сокращения условно-постоянных расходов в результате увеличения объёма производства по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_n = \frac{T \cdot C_0 \cdot Y_n}{100 \cdot 100}, \quad (11)$$

где  $\mathcal{E}_n$  – экономия от сокращения условно-постоянных расходов

$C_0$  – себестоимость товарной продукции в базовом году;

$Y_n$  – снижение удельного веса приведённых условно-постоянных расходов в себестоимости товарной продукции базового года по сравнению с удельным весом условно-постоянных расходов (6 – 5, 7);

T – темп прироста товарной продукции в планируемом году по сравнению с базовым годом.

**Пример.**  $S_b=4182$  тыс. р. Исходя из приведенных выше данных экономия от снижения условно-постоянных расходов будет равна  $\frac{110 \cdot 4182 \cdot 0,3}{100 \cdot 100} = 13,8$  тыс. р.

Снижение себестоимости может быть получено за счет устранения допущенных в базовом году непроизводительных расходов и потерь, к которым относятся: оплата простоев; недостача и порча материальных ценностей в незавершенном производстве; сверхплановые потери от брака и др. Экономия от ликвидации этих потерь определяется как произведение суммы непроизводительных расходов в базовом году на темп роста объема товарной продукции в планируемом году.

**Пример.** Непроизводительные расходы и потери в базовом году составили 20 тыс. р., темп роста объема товарной продукции – 110%, значит экономия себестоимости в планируемом году составит  $(20 \text{ тыс. руб.} \cdot 110\%) = 22$  тыс. р.

### Задача 7.5

Определить величину экономии по себестоимости за счет влияния различных факторов, если:

- численность работников предприятия в базовом и плановом периодах 15 человек;
- среднегодовая заработная плата одного работника в базовом периоде – 12000 р., в плановом периоде – 14000 р.;
- объем товарной продукции в базовом периоде – 10000 изделий, в плановом периоде – 12000 изделий;
- себестоимость изделия в базовом периоде 440 р.;
- амортизационные отчисления в базовом периоде – 200000 р., в плановом периоде – 215000 р.;
- стоимость основных фондов в базовом периоде 20000000 р.;
- средняя норма амортизационных отчислений в базовом периоде равна средней норме амортизационных отчислений в плановом периоде;
- сумма затрат на сырье и материалы, исходя из действующих норм базового периода 800000 р.;
- сумма фактических затрат на сырье и материалы в базовом периоде 960000 р.;
- норма расхода на сырье и материалы в плановом периоде на 5% ниже по сравнению с базовым периодом;
- сумма условно-постоянных расходов в базовом периоде 350000 р.;
- темп прироста условно-постоянных расходов в связи с ростом объема производства в плановом периоде равен 5%.

## Тема 8. Управление денежными потоками в корпорации

### Практическое задание

#### 1 Расчет величины ликвидного денежного потока

##### Задача 8.1

На основании бухгалтерской отчетности предприятия определить величину ликвидного денежного потока

#### 2 Расчет прогнозного бюджета денежных средств и суммы необходимо-го краткосрочного финансирования

##### Задача 8.2

Корпорация ставит задачу спрогнозировать денежный поток на основании следующих показателей. 80% своей продукции оно продает в кредит, а остальные 20% за наличный расчет. Оно также предоставляет своим покупателям 30-дневный кредит (отсрочку оплаты готовой продукции). Статистика показывает, что 70% платежей потребители оплачивают своевременно в течение месяца, а остальные 30% – в течение следующего месяца. Объем продаж на первый квартал будущего года составит: январь – 7560 тыс. р., февраль – 8016 тыс. р., март – 9072 тыс. р. Объем продаж в ноябре предыдущего года был равен – 6480 тыс. р., а в декабре – 7152 тыс. р.

Составьте бюджет движения денежных средств по текущей деятельности на первый квартал будущего года, который включает три последовательных расчета:

- 1) план денежных поступлений и дебиторской задолженности на первый квартал будущего года;
- 2) прогнозный бюджет движения денежных средств на второй квартал;
- 3) расчет суммы необходимого краткосрочного финансирования.

Таблица 7 – План денежных поступлений и дебиторской задолженности, тыс. р.

Показатель	Январь	Февраль	Март
1 Дебиторская задолженность на начало периода	3240	3727	4190
2 Выручка – нетто от продаж:	7560	8016	9072
в т.ч. продажи в кредит с отсрочкой платежа	6048	6413	7258
3 Поступление денежных средств – всего:	7073	7553	8118
в т.ч.	1512	1603	1814
20% от реализации текущего месяца наличными деньгами			
70% от реализации в кредит прошлого месяца	4005	4234	4489
30% от реализации в кредит позапрошлого месяца	1555	1716	1814
4 Дебиторская задолженность на конец периода			
Справочно: балансовое уравнение $ДЗ_{кп} = ДЗ_{нп} + ВП - ДП$			

Таблица 8 – Прогнозный бюджет движения денежных средств, тыс. р.

Показатель	Январь	Февраль	Март
<b>Приток денежных средств</b>			
1 Поступление денежных средств от продаж			
2 Прочие поступления	626	302	1235
3 Всего поступлений			
<b>Отток денежных средств</b>			
4 Погашение кредиторской задолженности	6394	7452	8532
5 Прочие платежи (оплата труда, налоги и др.)	821	907	1253
6 Всего выплат			
7 Излишек (+), недостаток (-)			

Таблица 9 – Расчет суммы необходимого краткосрочного финансирования, тыс. р.

Показатель	Январь	Февраль	Март
1 Остаток денежных средств на начало периода	432	916	412
2 Излишек (+), недостаток (-)			
3 Остаток денежных средств на конец периода	916	412	2
4 Требуемый минимум денежных средств на расчетном счете в банке	750	750	750
5 Потребность в краткосрочном банковском кредите			

## **Тема 9. Финансовый анализ в корпорации**

### **Практическое задание**

#### **1 Расчет и анализ основных показателей ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, прибыльности и деловой и рыночной активности корпорации**

##### **Задача 9.1**

Рассчитайте перечисленные показатели на основании данных бухгалтерской отчетности. Сделайте выводы.

## **Тема 10. Финансовое планирование в корпорации**

### **Практическое задание**

#### **1 Прогноз величины потребности во внешнем финансировании корпорации**

##### **Задача 10.1**

Потребность в дополнительном финансировании может быть рассчитана по следующей формуле:



$$Пвф = (Пос + ТАбаз * Тв - ТПбаз * Тв) - ЧПфакт * Тв, \quad (12)$$

где Пфв – потребность во внешнем финансировании;

Пос – необходимый прирост основных активов;

ТАбаз – текущие активы базовые;

Тв – прогнозируемый темп роста выручки;

ТПбаз – текущие пассивы базовый;

ЧПфакт – чистая прибыль фактическая.

Рассчитайте величину Пвф на основании данных балансовой отчетности корпорации.

## Список литературы

### Основная литература

- 1 Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Principles of Corporate Finance. М. : Олимп-Бизнес, 2012. 1008 с. (Серия «Библиотека "Тройки Диалог"»).
- 2 Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Борисова О. В., Малых Н. И. [и др.]. М. : Юрайт, 2014. 651 с.
- 3 Корпоративные финансы / под ред. Романовского М., Вострокнутовой А. СПб. : Питер, 2011. 592 с. (Серия «Учебник для вузов»).
- 4 Корпоративные финансы : учебник / Теплова Т. И. М. : Юрайт, 2013. 655 с.
- 5 Корпоративные финансы : учебник для бакалавров / Леонтьев В. Е., Бочаров В. В., Радковская Н. П. М. : Юрайт, 2014. 349 с. (Серия «Бакалавр. Базовый курс»).
- 6 Корпоративные финансы : учебное пособие / Никитина Н. В., Янов В. В. М. : Кнорус, 2013. 512с. «Бакалавриат».
- 7 Корпоративные финансы : учебное пособие / Устюжанина Е. В., Петров А. Г., Садовнича А. В. [и др.]. М. : Дело, АНХ, 2008. 672 с.
- 8 Корпоративный финансовый менеджмент : учеб.-практич. пособие / Лимитовский М. А., Лобанова Е. Н., Минасян В. Б. [и др.]. М. : Юрайт, 2012. 990 с.

### Дополнительная литература

- 1 Артюшин В. В. Финансовый анализ. Инструментарий, практика : учебное пособие. М. : Юнити-Дана, 2010. 120 с.
- 2 Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина А. В. Финансовый анализ: учебник. М. : Проспект, 2011. 352 с.
- 3 Бочаров В. В. Корпоративные финансы. СПб. : Питер, 2008. 272 с. (Серия «Учебное пособие»).

- 4 Бочаров В. В. Финансовый анализ. СПб. : Питер, 2009. 240 с. (Серия «Краткий курс»).
- 5 Брусов П. Н., Филатова Т. В. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование. М. : КноРус, 2012. 232 с. (Серия «Для бакалавров»).
- 6 Бурмистрова Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учебник. М. : Инфра-М, 2010. 240 с. (Серия «Высшее образование»).
- 7 Васильева Л. С., Петровская М. В. Финансовый анализ : учебник. М. : КноРус, 2010. 880 с.
- 8 Герасимова В. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия : учебное пособие. М. : КноРус, 2011. 360 с.
- 9 Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз : учебное пособие. М. : Юрайт, 2012. 464 с. (Серия «Магистр»).
- 10 Ефимова О. В. Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений. СПб. : Омега-Л, 2010. 352 с. (Серия «Высшее финансовое образование»).
- 11 Жилкина А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия : учебное пособие. М. : Инфра-М, 2010. 336 с. (Серия «Высшее образование»).
- 12 Ивасенко А. Г., Никонова Я. И. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие. М. : КноРус, 2010. 208 с.
- 13 Ионова А. Ф., Селезнева Н. Н. Финансовый анализ : учебник. М. : Проспект, 2011. 624 с.
- 14 Клишевич Н. Б. Финансы организаций. Менеджмент и анализ : учебное пособие. М. : КноРус, 2012. 304 с.
- 15 Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы, показатели. М. : Проспект, 2011. 100 с.
- 16 Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник. М. : Проспект, 2012. 352 с.
- 17 Лапуста М. Г., Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник. М. : Инфра-М, 2010. 576 с. (Серия «Высшее образование»).
- 18 Никитина Н. В., Старикова С. С. Финансы организаций : учебник. М. : Флинта, НОУ ВПО МПСИ, 2012. 368 с.

#### **Периодические издания**

- 1 Финансы и кредит
- 2 Корпоративные финансы
- 3 РБК
- 4 Forbes.

#### **Методическая литература**

- 1 Федорец Е. В. Корпоративные финансы. Методические указания к проведению практических занятий для бакалавров очной формы обучения направления 080100.62 «Экономика» профиля «Финансы и кредит». Курган, 2014.

- 2 Федорец Е. В. Корпоративные финансы. Методические указания к выполнению самостоятельной работы для бакалавров очной формы обучения направления 080100.62 «Экономика» профиля «Финансы и кредит». Курган, 2014.
- 3 Федорец Е. В. Корпоративные финансы. Методические указания к выполнению контрольной работы для бакалавров заочной формы обучения направления 080100.62 «Экономика» профиля «Финансы и кредит». Курган, 2014.

### **Интернет-ресурсы**

- 1 Агентство консультаций и деловой информации «Экономика». URL: <http://www.akdi.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 2 Электронная библиотечная система. URL: <http://www.biblio-online.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 3 Бюджетная система России. URL: <http://www.budgetrf.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 4 Институт экономики переходного периода. URL: <http://www.iet.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 5 Корпоративный менеджмент. URL: <http://www.cfin.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 6 Университетская библиотека онлайн. URL: <http://www.biblioclub.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 7 Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения 30.06.14).
- 8 Центральный банк России. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 30.06.14).

Федорец Елена Владимировна

## **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

Методические указания  
к проведению практических занятий  
для бакалавров очной и заочной формы обучения  
направления 080100.62 «Экономика»

Редактор Е.А. Могутова

---

Подписано в печать	Формат 60*84 1/16	Бумага 65 г/м <sup>2</sup>
Печать цифровая	Усл. печ.л. 2,0	Уч.-изд.л. 2,0
Заказ	Тираж 25	Не для продажи

---

РИЦ Курганского государственного университета.  
640000, г. Курган, ул. Советская 63/4.  
Курганский государственный университет.