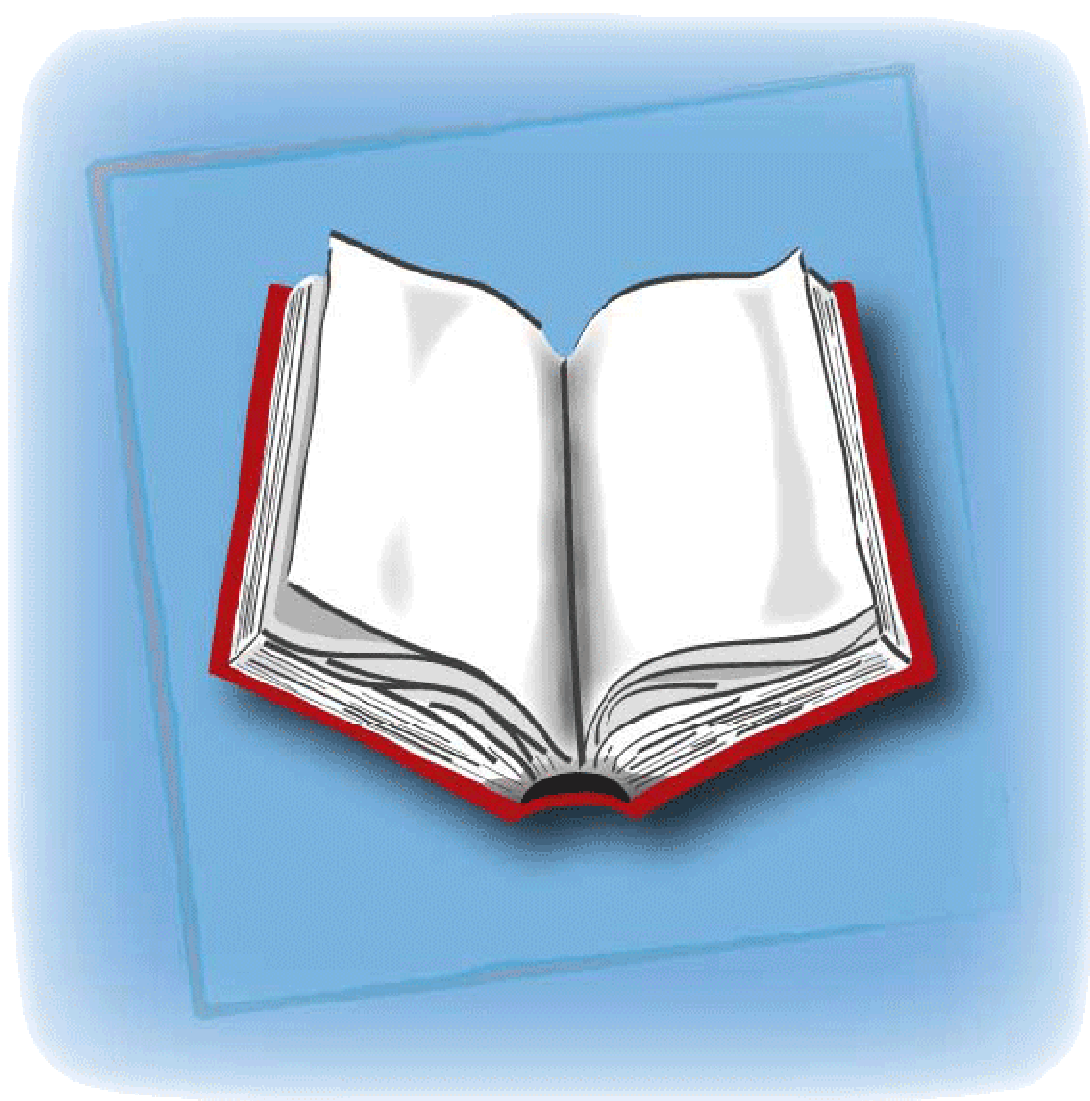


Министерство образования и науки Российской Федерации
ФГБОУ ВПО "Сибирский государственный технологический
университет"

Лесосибирский филиал

С. А. Евсеева

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ



Красноярск 2013

**Министерство образования и науки РФ
ФГБОУ ВПО "Сибирский государственный технологический
университет"**

Лесосибирский филиал

С. А. Евсеева

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Утверждено редакционно-издательским советом СибГТу в качестве
практикума для студентов специальности 080502.65 «Экономика и
управление на предприятии (по отраслям)», направлений
080100.62 «Экономика», 080200.62 «Менеджмент» очной, заочной и очно-
заочной форм обучения

Красноярск 2013

УДК 339.138(075.8)*832

Евсеева, С. А. Финансовый менеджмент: практикум для студентов специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», направлений 080100.62«Экономика», 080200.62«Менеджмент» очной, заочной и очно-заочной форм обучения - Красноярск: СибГТУ, 2013. - 102 с.

Рецензенты: О. М. Решетова (гл. Бухгалтер КФКД ЗАО КБ «Кедр»);
доцент Е. В. Мельникова (научно-методический совет СибГТУ).

© Евсеева С. А., 2013

©ФГБОУ ВПО «Сибирский государственный
технологический университет», Лесосибирский
филиал, 2013

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
РАЗДЕЛ I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	7
1.2 МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	7
1.2.1. Анализ финансовых коэффициентов.....	7
1.2.2 Финансовое прогнозирование и планирование.....	13
РАЗДЕЛ II УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	41
2.3 УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ	41
2.3.1 Стратегии финансового управления оборотными средствами.....	41
2.3.2 Расчет оптимального размера текущих запасов товарно- материальных ценностей с использованием «Модели экономически обоснованного размера заказа.....	45
2.3.3 Расчет оборачиваемости дебиторской задолженности.....	54
РАЗДЕЛ III УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ.....	62
3.1 СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И ПРИНЦИПЫ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ.....	62
3.1.1 Расчет стоимости капитала.....	62
3.2 УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ	75
3.2.1 Расчет эффекта операционного левериджа.....	75
3.2.2 Дивидендная политика.....	82
3.3 УПРАВЛЕНИЕ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ.....	88
3.3.1 Расчет эффекта финансового левериджа.....	88
РАЗДЕЛ IV УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ.....	92
4.1 СУЩНОСТЬ И ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ	92
4.1.1 Прогнозирование денежного потока	92
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	101
Библиографический список.....	102

..

ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений в стране обусловило повышение роли финансов предприятия. Состояние финансовых ресурсов предприятия становится фактором, определяющим финансовые результаты его деятельности.

Практикум предназначен для студентов специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», направлений 080200.62 «Менеджмент», 080100.62 «Экономика» очной, заочной и очно-заочной форм обучения. Объем, сроки изучения, виды контроля знаний студентов и их отчетности представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Объем, сроки изучения, виды контроля знаний студентов и их отчетности

Специальность, направления	Форма обучения	Срок изучения,	Объем изучения, час				Виды контроля
			всего	лекции	практические занятия	СРС	
080100.62	Очная	8	144	30	30	48	Экзамен; курсовой проект
	Заочная	10	144	6	10	92	Экзамен; курсовой проект
	Очно-заочная	6	144	36	36	36	Экзамен; курсовой проект
080200.62	Очная	6	144	18	36	90	Экзамен; курсовая работа
	Заочная	10	144	10	12	122	Экзамен; курсовая работа
	Очно-заочная	8	144	33	33	78	Экзамен; курсовая работа

Изучение данного курса тесно связано и опирается на такие дисциплины, как «Экономика предприятия», "Бухгалтерский учет", "Анализ хозяйственной деятельности", "Налоги и налогообложение", "Финансы и кредит".

В ходе изучения данного курса студент слушает лекции, посещает практические (семинарские) занятия, в рамках которых выполняются

расчетные задания, занимается индивидуально. Особое место в овладении данным курсом отводится самостоятельной работе.

Практикум построен в соответствии с требованиями Государственного образовательного и на основе учебного плана специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», направлений 080200.62 «Менеджмент», 080100.62 «Экономика» очной, заочной и очно-заочной форм обучения.

Целью практикума является применение знаний методологии и техники финансового менеджмента в области финансового анализа, оперативного управления оборотными активами, управления собственным и заемным капиталом, денежными потоками при принятии управленческих решений.

Успешное освоение практических работ способствует формированию у студентов направлений подготовки 080100.62 «Экономика» следующих общекультурных и профессиональных компетенций:

- понимать сущность и значение информации в развитии современного информационного общества, сознавать опасности и угрозы, возникающие в этом процессе, соблюдать основные требования информационной безопасности (ОК-11).

- способен собрать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);

- способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);

- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);

- способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятия различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-7);

- способен критически оценивать предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-13).

Успешное освоение практических работ способствует формированию у студентов направлений подготовки 080200.62 «Менеджмент» следующих общекультурных и профессиональных компетенций:

- способность учитывать последствия управленческих решений и действий с позиции социальной ответственности (ОК-20).
- способность использовать основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала (ПК-11);
- - способность анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения (ПК-40);
- способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений (ПК-42);
- способность обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования (ПК-44);
- владеть техниками финансового планирования и прогнозирования (ПК-45).

В практикуме каждая тема включает теоретический материал, необходимый для нацеливания к решению задач, примеры решения основных задач, задачи для самостоятельного решения, а также перечень контрольных вопросов, позволяющих проверить свои знания соответствующей темы. Большинство заданий имеет многовариантный характер (три-четыре объекта, разные условия, способы), что даст возможность расширить границы познания альтернативных проектов, выбора оптимального варианта. Это будет способствовать повторению, т.е. закреплению практических навыков.

РАЗДЕЛ I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

1.2 МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

1.2.1 Анализ финансовых коэффициентов

Принятию любого решения, имеющего неспонтанный характер, предшествует определенное его обоснование, базирующееся обычно на некоторых аналитических процедурах. Смысл и значимость подобных процедур, особенно в бизнесе, выходят далеко за рамки простейших арифметических действий или расчета ряда бессистемно отобранных аналитических показателей.

Анализ в широком смысле понимается как целенаправленная деятельность аналитика, состоящая в идентификации показателей, факторов и алгоритмов и позволяющая, во-первых, дать более или менее формализованные характеристику или обоснование некоторых фактов и явлений, как имевших место в прошлом, так и ожидаемых или планируемых к осуществлению в будущем, и, во-вторых, систематизировать возможные варианты действий.

Информационную основу анализа финансовой деятельности предприятия составляет система показателей. Дадим краткую характеристику основных показателей, используемых в анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

1. Показатели оценки имущественного положения

- *Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.* Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия.

- *Доля активной части основных средств.* Согласно нормативным документам под активной частью основных средств понимают машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике обычно расценивается как благоприятная тенденция.

- *Коэффициент износа.* Показатель характеризует долю стоимости основных средств, оставшуюся к списанию на затраты в последующих периодах.

- *Коэффициент обновления.* Показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства.

- *Коэффициент выбытия.* Показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

2. Оценка ликвидности и платежеспособности

- *Величина собственных оборотных средств* характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия (т. е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года).

- *Маневренность функционирующего капитала.* Характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность. Для нормально функционирующего предприятия этот показатель обычно меняется в пределах от нуля до единицы.

- *Коэффициент текущей ликвидности.* Дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств. Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее.

- *Коэффициент быстрой ликвидности.* По смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть - производственные запасы.

- *Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности).* Является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно.

- *Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов.* Характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами.

- *Коэффициент покрытия запасов.* Рассчитывается соотношением величины «нормальных» источников покрытия запасов и суммы запасов. Если значение этого показателя меньше единицы, то текущее финансовое состояние предприятия рассматривается как неустойчивое.

3. Оценка финансовой устойчивости

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Финансовая устойчивость в долгосрочном плане характеризуется соотношением собственных и заемных средств.

■ *Коэффициент концентрации собственного капитала.* Характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие.

■ *Коэффициент финансовой зависимости.* Является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия.

■ *Коэффициент маневренности собственного капитала.* Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т. е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована.

■ *Коэффициент структуры долгосрочных вложений* показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами, т.е. (в некотором смысле) принадлежит им, а не владельцам предприятия.

■ *Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.* Характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике - в определенном смысле - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов.

■ *Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств.* Как и некоторые из вышеприведенных показателей, этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. Он имеет довольно простую интерпретацию: его значение, равное 0,178, означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 17,8 коп. заемных средств. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором снижении финансовой устойчивости, и наоборот.

4. Оценка деловой активности

Показатели этой группы характеризуют результаты и эффективность текущей основной производственной деятельности. Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данного предприятия и родственных по сфере приложения капитала предприятий.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относятся показатель ресурсоотдачи и коэффициент устойчивости экономического роста.

■ *Ресурсоотдача (коэффициент оборачиваемости авансированного капитала).* Характеризует объем реализованной продукции, приходящейся