Министерство образования и науки Российской Федерации

ПСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Филиал «Псковский государственный университет»
в г. Великие Луки Псковской области

Д.С. Комшанов

Практикум по дисциплине корпоративные финансы

для студентов направления подготовки
38.03.01 «Экономика»

Великие Луки
2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

1. Практические задания по отдельным темам дисциплины 5

   1.1. Введение в корпоративные финансы 5

   1.2. Финансовая диагностика 15

   1.3. Денежные потоки в корпоративных финансах 16

   1.4. Финансовая политика корпорации 22

   1.5. Инвестиционные решения и инвестиционная политика корпорации 24

   1.6. Финансирование деятельности корпорации 26

2. Задания для контрольной работы студентам заочной формы обучения 28

   2.1. Основные требования к выполнению контрольной работы 28

   2.2. Темы для теоретической части контрольной работы 28

   2.3. Практические задания для контрольной работы 29

   2.4. Правила оформления контрольной работы 31

3. Рекомендуемая литература 39

Приложения 40

ВВЕДЕНИЕ

Целью дисциплины «Корпоративные финансы» является раскрытие сущности корпоративных финансов, обоснования их роли и места в системе финансов страны, в современной экономической науке, а также развития у студентов на основе теоретического и практического материала, обобщения законодательных и нормативных документов навыков и способностей осуществления финансовых расчетов, самостоятельного принятия решений как в области тактического управления финансами корпоративной организации, так и в сфере стратегического планирования.

В соответствии с поставленной целью в процессе изучения дисциплины перед студентами ставятся следующие **задачи:**

- изучение сущности корпоративных финансов, их функций и принципов организации;
- обоснование роли и места корпоративных финансов в финансовой системе страны;
- изучение вопросов формирования и использования капитала предприятия, определения цены источников его финансирования;
- обоснование экономической сущности доходов, расходов и прибыли корпоративных организаций, механизма их формирования и управления;
- изучение экономического содержания и механизма управления финансированием оборотных средств корпоративной организации;
- изучение особенностей управления денежным оборотом корпоративной организации;
- изучение инвестиционной деятельности корпоративной организации, источников финансирования инвестиций и оценки эффективности их использования;
- изучение налогообложения корпоративной организации и влияние налогов на финансовые результаты ее деятельности;
- изучение методических основ проведения финансового анализа корпоративной организации;
- изучение сущности, принципов и методов финансового планирования.

В соответствии с требованиями ФГОС ВО (утв. приказом Минобрнауки России от 12.11.2015 № 1327) по направлению подготовки 38.03.01 Экономика процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);
- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);

- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);
- способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5).

В ходе изучения предмета студент должен:

Знать:

- экономическую сущность корпоративных финансов, их функций и принципов организации;
- вопросы формирования и использования капитала предприятия, доходов, прибыли предприятия;
- сущность, принципы и методы финансового планирования;
- методику проведения финансового анализа корпоративной организации;

Уметь:

- раскрыть содержание, состав, структуру и движение корпоративных финансов, их функции, принципы организации и определить основные задачи управления ими;
- формировать и использовать капитал предприятия, определять цену источников его финансирования;
- разрабатывать систему финансовых планов корпоративной организации;
- оценивать риски, доходность и эффективность финансовых решений, в том числе стратегических решений о долгосрочном финансировании;

Владеть:

- современной методикой проведения финансового анализа корпоративной организации;
- современной методикой разработки финансовой стратегии развития корпоративной организации;
- инструментами разработки финансовых планов корпоративной организации.

1 ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1 ВВЕДЕНИЕ В КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Задание 1. Ответьте на тесты.

1. **В функции финансового менеджера входит (возможно несколько вариантов ответа)**
   a) налоговый учет
   b) управление займами
   c) управленческий учет
   d) оптимизация налогообложения
2. **В функции финансового менеджера не входит**
   a) управленческий учет
   b) управление активами
   c) управление денежными потоками
   d) оптимизация налогообложения
3. **В крупной корпорации финансовой деятельностью руководит**
   a) вице-президент по финансам
   b) председатель совета директоров
   c) главный бухгалтер
   d) исполнительный директор
4. **Укажите неверное утверждение. Вице-президент по финансам …**
   a) входит в состав директоров корпорации
   b) отвечает за финансовую стратегию корпорации
   c) подчиняется главному бухгалтеру
   d) несет ответственность перед акционерами за финансовые результаты бизнеса
5. **Стратегической целью бизнеса является …**
   a) рост благосостояния собственников
   b) увеличение имущества корпорации
   c) увеличение величины собственных финансовых ресурсов и снижение заемных
   d) повышение финансовой независимости корпорации
6. **Рыночная стоимость бизнеса равна …**
   a) рыночной стоимости собственного капитала
   b) рыночной стоимости заемного капитала
   c) рыночной стоимости собственного и заемного капитала
   d) рыночной стоимости внеоборотных активов корпорации
7. **Стоимость корпорации увеличивается, если денежные потоки, выплачиваемые акционерам и держателям облигаций …**
   a) равна денежным потокам, вложенным в корпорацию акционерами и держателями облигаций
   b) больше денежных потоков, вложенных в корпорацию акционерами и дер-

жателями облигаций
c) меньше денежных потоков, вложенных в корпорацию акционерами и держателями облигаций
d) больше величины краткосрочной кредиторской задолженности

8. Финансовый рынок … (возможно несколько вариантов ответа)
a) входит в состав денежного рынка
b) разделяется на первичный и вторичный
c) входит в состав рынка капитальных активов
d) включает денежный рынок и рынок капитальных активов

9. Денежный рынок – это …
a) рынок долгосрочных долговых обязательств
b) рынок краткосрочных долговых обязательств
c) рынок новых финансовых продуктов
d) рынок, где ценные бумаги просто меняют своего владельца

10. Рынок капитальных активов – это …
a) рынок долгосрочных долговых обязательств
b) рынок краткосрочных долговых обязательств
c) рынок новых финансовых продуктов
d) рынок, где ценные бумаги просто меняют своего владельца

11. Первичный финансовый рынок – это …
a) рынок долгосрочных долговых обязательств
b) рынок краткосрочных долговых обязательств
c) рынок новых финансовых продуктов
d) рынок, где ценные бумаги просто меняют своего владельца

12. Вторичный финансовый рынок – это …
a) рынок долгосрочных долговых обязательств
b) рынок краткосрочных долговых обязательств
c) рынок новых финансовых продуктов
d) рынок, где ценные бумаги просто меняют своего владельца

13. На первичном финансовом рынке … (возможно несколько вариантов ответа)
a) осуществляется эмиссия акций
b) осуществляется выпуск облигаций
c) обеспечивается правильное ценообразование и обращение ценных бумаг
d) обращаются уже выпущенные ценные бумаги

14. На вторичном финансовом рынке … (возможно несколько вариантов ответа)
a) осуществляется эмиссия акций
b) осуществляется выпуск облигаций
c) обеспечивается правильное ценообразование и обращение ценных бумаг
d) обращаются уже выпущенные ценные бумаги

15.Укажите верное утверждение (возможно несколько вариантов ответа)

a) акции выпускаются только корпорациями
b) облигации выпускаются только государством
c) облигации выпускаются как корпорациями, так и государством
d) акции выпускаются как корпорациями, так и государством

16.В крупных корпорациях …

a) не существует агентской проблемы
b) акционеры и менеджеры – это одна группа людей
c) интересы акционеров и менеджеров совпадают
d) существует проблема принципиал-агент

17.В корпорациях можно выделить следующие группы интересов

a) акционеров, директоров и группы заинтересованных лиц
b) акционеров, должностных лиц корпорации и группы заинтересованных лиц
c) собственников, должностных лиц корпорации и директоров
d) собственников, должностных лиц корпорации, директоров и группы заинтересованных лиц

18.Уставный капитал акционерного общества …

a) разделен на доли
b) формируется за счет выпуска облигаций
c) разделен на акции
d) формируется за счет вклада ограниченного числа лиц

19.На фондовой бирже обращаются …

a) акции закрытых акционерных обществ
b) акции публичных акционерных обществ
c) акции открытых и закрытых акционерных обществ
d) акции обществ с ограниченной ответственностью

20.С 2014 года акционерные общества в России подразделяются на …

a) открытые акционерные общества и закрытые акционерные общества
b) публичные акционерные общества и непубличные акционерные общества
c) акционерные общества открытого типа и акционерные общества закрытого типа
d) частные акционерные общества и государственные акционерные общества

21.К имущественным правам акционеров относятся … (возможно несколько вариантов ответа)

a) право на получение дивидендов
b) право голоса на общем собрании акционеров
c) право на получение информации о деятельности акционерного общества, составе акционеров
d) право на получение ликвидационной стоимости акции

22.К неимущественным правам акционеров относятся … (возможно несколько вариантов ответа)

a) право на получение дивидендов
b) право голоса на общем собрании акционеров

c) право на получение информации о деятельности акционерного общества, составе акционеров
d) право на получение ликвидационной стоимости акции

23.К правам акционеров, зависящим от величины пакета акций относятся

a) право на получение дивидендов
b) право голоса на общем собрании акционеров
c) право на получение информации о деятельности акционерного общества, составе акционеров
d) право на получение ликвидационной стоимости акции

24.К правам акционеров, независящим от величины пакета акций относятся

a) право вносить вопросы в повестку дня общего собрания акционеров
b) право голоса на общем собрании акционеров
c) право на получение информации о деятельности акционерного общества, составе акционеров
d) право требовать созыва внеочередного созыва акционеров

25.Высшим органом управления корпорацией является

a) совет директоров
b) правление корпорации
c) общее собрание акционеров
d) генеральный директор

26.В настоящее время в мире используются следующие модели корпоративного управления (несколько вариантов ответа)

a) Восточноевропейская
b) Англо-американская
c) Германская
d) Континентальная

27.Для Англо-Американской модели корпоративного управления характерно

a) рассредоточенная структура акционерного капитала
b) существование единого совета директоров, избираемого акционерами
c) наделение совета директоров широкими полномочиями, как в сфере текущего руководства, так и надзорных процедур
d) совет директоров назначает топ-менеджеров корпорации

28.Для Германской модели корпоративного управления характерно

a) концентрированная структура акционерного капитала
b) система управления корпорацией имеет два уровня: наблюдательный совет и правление
c) наблюдательный совет формируется из неисполнительных и независимых директоров и выполняет только надзорные функции
d) исполнительный орган корпорации представлен правлением из числа топ-менеджеров корпорации

29. Для Англо-Американской модели корпоративного управления характерно (возможно несколько вариантов ответа)

a) рассредоточенная структура акционерного капитала
b) концентрированная структура акционерного капитала
c) существование единого совета директоров, избираемого акционерами
d) система управления корпорацией имеет два уровня: наблюдательный совет и правление

30. Для Англо-Американской модели корпоративного управления характерно (возможно несколько вариантов ответа)

a) наблюдательный совет формируется из неисполнительных и независимых директоров и выполняет только надзорные функции
b) наделение совета директоров широкими полномочиями, как в сфере текущего руководства, так и надзорных процедур
c) исполнительный орган корпорации представлен правлением из числа топ-менеджеров корпорации
d) совет директоров назначает топ-менеджеров корпорации

31. Для Германской модели корпоративного управления характерно (возможно несколько вариантов ответа)

a) существование единого совета директоров, избираемого акционерами
b) концентрированная структура акционерного капитала
c) наделение совета директоров широкими полномочиями, как в сфере текущего руководства, так и надзорных процедур
d) наблюдательный совет формируется из неисполнительных и независимых директоров и выполняет только надзорные функции

32. Для Германской модели корпоративного управления характерно (возможно несколько вариантов ответа)

a) существование единого совета директоров, избираемого акционерами
b) совет директоров назначает топ-менеджеров корпорации
c) система управления корпорацией имеет два уровня: наблюдательный совет и правление
d) исполнительный орган корпорации представлен правлением из числа топ-менеджеров корпорации

33. В России используется … модель корпоративного управления

a) Англо-Американская
b) Германская
c) как Англо-Американская так и Германская
d) Российская

34. Финансовая информация продается и покупается на …

a) финансовом рынке
b) денежном рынке
c) рынке финансовой информации
d) фондовом рынке

35. Российский рынок финансовой информации начал формироваться в

a) 1985-1990 гг.

b) 1990-1994 гг.
c) 1995-1996 гг.
d) 1999-2000 гг.

36. Пользователями финансовой информации с целью контроля за сохранением имущества комплекса, обоснования принятия управленческих решений, оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности являются

a) менеджмент корпорации
b) акционеры
c) кредиторы
d) налоговая служба
e) институты фондового рынка

37. Пользователями финансовой информации с целью оценки доходности и прибыльности корпорации, степени риска инвестиций, перспектив получения дивидендов являются

a) менеджмент корпорации
b) акционеры
c) кредиторы
d) налоговая служба
e) институты фондового рынка

38. Пользователями финансовой информации с целью оценки платежеспособности заемщика, целесообразности кредитных сделок и гарантий возврата кредита являются

a) менеджмент корпорации
b) акционеры
c) кредиторы
d) налоговая служба
e) институты фондового рынка

39. Пользователями финансовой информации с целью контроля правильности исчисления налогооблагаемых баз и расчета налогов являются

a) менеджмент корпорации
b) акционеры
c) кредиторы
d) налоговая служба
e) институты фондового рынка

40. Пользователями финансовой информации с целью принятия решений о допуске эмитента к торгам и оценки его надежности являются

a) менеджмент корпорации
b) акционеры
c) кредиторы
d) налоговая служба
e) институты фондового рынка

41. В качестве основного источника информации для корпоративной отчетности выступает

a) налоговая отчетность
b) данные управленческого учета
c) бухгалтерская отчетность
d) аудиторское заключение

42.Внеоборотные активы корпорации

a) отражаются в разделе 1 бухгалтерского баланса
b) отражаются в разделе 2 бухгалтерского баланса
c) представляют валюту бухгалтерского баланса
d) отражаются в отчете о финансовых результатах

43.Оборотные активы корпорации

a) отражаются в разделе 1 бухгалтерского баланса
b) отражаются в разделе 2 бухгалтерского баланса
c) представляют валюту бухгалтерского баланса
d) отражаются в отчете о финансовых результатах

44.Собственный капитал корпорации

a) отражается в разделе 3 бухгалтерского баланса
b) представляет сумму разделов 4 и 5 бухгалтерского баланса
c) представляют валюту бухгалтерского баланса
d) представляет сумму разделов 3 и 4 бухгалтерского баланса

45.Заемный капитал корпорации

a) отражается в разделе 3 бухгалтерского баланса
b) представляет сумму разделов 4 и 5 бухгалтерского баланса
c) представляют валюту бухгалтерского баланса
d) представляет сумму разделов 3 и 4 бухгалтерского баланса

46.Долгосрочные источники финансирования корпорации

a) отражается в разделе 3 бухгалтерского баланса
b) представляет сумму разделов 4 и 5 бухгалтерского баланса
c) представляют валюту бухгалтерского баланса
d) представляет сумму разделов 3 и 4 бухгалтерского баланса

47.В мире исторически сложились следующие основные модели раскрытия финансовой информации (несколько вариантов ответа)

a) Восточноевропейская
b) Англо-американская
c) Германская
d) Континентальная

48.Для Англо-американской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) приоритетность бухгалтерского баланса
b) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
c) ориентируется на интересы государственных органов
d) приоритетность отчета о прибылях и убытках
e) предполагает четкое соответствие учета и отчетности установленным правилам

49. Для Англо-американской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) ориентируется на интересы государственных органов
b) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
c) ориентируется на кредиторов
d) ориентация на динамическую теорию финансов
e) предполагает четкое соответствие учета и отчетности установленным правилам

50. Для Англо-американской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
b) ориентация на статическую теорию финансов
c) ориентируется на интересы государственных органов
d) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов
e) предполагает четкое соответствие учета и отчетности установленным правилам

51. Для Континентальной модели раскрытия финансовой информации характерно

a) приоритетность отчета о прибылях и убытках
b) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
c) ориентация на статическую теорию финансов
d) регулируется преимущественно профессиональными организациями
e) ориентируется на интересы государственных органов

52. Для Континентальной модели раскрытия финансовой информации характерно

a) приоритетность отчета о прибылях и убытках
b) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
c) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов
d) ориентируется на кредиторов
e) допускает широкое применение здравого смысла и профессионального суждения

53. Для Восточноевропейской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
b) ориентация на динамическую теорию финансов
c) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов
d) ориентация на статическую теорию финансов
e) ориентируется на кредиторов

54. Для Восточноевропейской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов
b) регулируется преимущественно профессиональными организациями
c) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов
d) регулируется преимущественно профессиональными организациями
e) ориентируется на интересы государственных органов

55. Под воздействием глобализации создается международный стандарт раскрытия финансовой информации, который на начальном этапе ориентировался на … модель

a) Восточноевропейскую
b) Англо-американскую
c) Российскую
d) Континентальную

56. Корпоративная финансовая отчетность воспринимается как недостоверная, поскольку не удовлетворяет требованиям инвесторов и кредиторов построенная на основе … модели раскрытия финансовой информации

a) Восточноевропейской
b) Англо-американской
c) Германской
d) Континентальной

57. Валовая прибыль

a) валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов
b) часть валового дохода за вычетом себестоимости проданных товаров, работ, услуг
c) операционная прибыль, скорректированная на сальдо процентов к получению/уплате и внереализационных доходов/расходов
d) часть прибыли, остающейся в распоряжении после уплаты налогов

58. Прибыль от продаж

a) валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов
b) часть валового дохода за вычетом себестоимости проданных товаров, работ, услуг
c) операционная прибыль, скорректированная на сальдо процентов к получению/уплате и внереализационных доходов/расходов
d) часть прибыли, остающейся в распоряжении после уплаты налогов

59. Прибыль до налогообложения

a) валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов
b) часть валового дохода за вычетом себестоимости проданных товаров, работ, услуг
c) операционная прибыль, скорректированная на сальдо процентов к получению/уплате и внереализационных доходов/расходов
d) часть прибыли, остающейся в распоряжении после уплаты налогов

60. Чистая прибыль

a) валовая прибыль за вычетом коммерческих и управленческих расходов
b) часть валового дохода за вычетом себестоимости проданных товаров, работ, услуг
c) операционная прибыль, скорректированная на сальдо процентов к получению/уплате и внереализационных доходов/расходов
d) часть прибыли, остающейся в распоряжении после уплаты налогов

61. Отчетность корпоративной группы, составляемая материнской компанией путем консолидации всех активов и обязательств дочерних компаний

a) сводная финансовая отчетность
b) сегментарная финансовая отчетность
c) консолидированная финансовая отчетность
d) финансовая отчетность по МСФО

62. Линейно-агрегированная информация по группе компаний, составляемая путем суммирования одноименных статей отчетности

a) сводная финансовая отчетность
b) сегментарная финансовая отчетность
c) консолидированная финансовая отчетность
d) финансовая отчетность по МСФО

63. Совокупность данных, позволяющих судить о коммерческой деятельности компании в разрезе операционных и (или) географических сегментов

a) сводная финансовая отчетность
b) сегментарная финансовая отчетность
c) консолидированная финансовая отчетность
d) финансовая отчетность по МСФО

64. Для Восточноевропейской модели раскрытия финансовой информации характерно

a) преследует фискальную цель – контроль налогооблагаемых баз и расчета налогов
b) ориентируется на интересы государственных органов
c) регулируется преимущественно профессиональными организациями
d) ориентируется на нужды широкого круга инвесторов

1.2 ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА

Задание 1. В **Приложении А** представлена финансовая отчетность ПАО «ГАЗПРОМ» за 2015 год. На основе данной отчетности проведите экспресс-диагностику корпоративной финансовой информации.

Задание 2. В **Приложении А** представлена финансовая отчетность ПАО «ГАЗПРОМ» за 2015 год. На основе данной отчетности показатели:

1) имущественного потенциала;
2) финансового состояния;
3) деловой активности.

Задание 3. Выручка корпорации за год составила 1000 млн.руб., объем реализации продукции – 100 тыс.ед., постоянные издержки – 100 млн.руб., переменные издержки – 800 млн.руб. Проведите анализ корпорации по методу безубыточности. Определите точку прибыльности для величины целевой прибыли – 150 млн.руб. Проведите анализ чувствительности прибыли к изменению цены, постоянных и переменных издержек.

Задание 4. Выручка корпорации за год составила 941 089 тыс.руб., объем реализации продукции – 39 875 т., общие издержки – 689 229 тыс.руб., в том числе постоянные издержки – 175 183 тыс.руб. Проведите анализ корпорации по методу безубыточности. Определите точку прибыльности для величины целевой прибыли – 300 млн.руб. Проведите анализ чувствительности прибыли к изменению цены, постоянных и переменных издержек.

Задание 5. Прочитайте информацию об оценке кредитоспособности и вероятности банкротства компании. В **Приложении Б** представлена финансовая отчетность ООО «Птицефабрика Борки» за 2017 год. Проведите диагностику риска банкротства по модели Э. Альтмана для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке, по двухфакторной модели Э. Альтмана, по модели Г. Савицкой. Проведите анализ кредитоспособности по методике Сбербанка России.

1.3 ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ В КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСАХ

Задание 1. Ответьте на тесты.

1. К денежному потоку не относится

a) выплата дивидендов
b) инвестиции в ценные бумаги
c) амортизационные отчисления
d) поступления от эмиссии ценных бумаг

2. Денежные потоки корпорации отражаются

a) бухгалтерском балансе
b) отчете о движении денежных средств
c) отчете о финансовых результатах
d) отчете о финансовых результатах и отчете о движении денежных средств

3. Сумма денежных потоков от основной текущей хозяйственной деятельности, от хозяйственной деятельности, включающей операционный и инвестиционный циклы, от финансовой деятельности

a) общий денежный поток
b) операционный денежный поток
c) свободный денежный поток до налогообложения
d) инвестиционный денежный поток

4. Сальдо денежных потоков от текущих операций за вычетом инвестиционных капиталовложений

a) общий денежный поток
b) операционный денежный поток
c) свободный денежный поток до налогообложения
d) инвестиционный денежный поток

5. Сальдо операционных входящих и исходящих денежных потоков

a) общий денежный поток
b) операционный денежный поток
c) свободный денежный поток до налогообложения
d) инвестиционный денежный поток

6. Операционный цикл …

a) приводит к совпадению по времени исходящих и входящих денежных потоков
b) длиннее чем инвестиционный цикл
c) включает в себя поступления от увеличения стоимости капитала и платежи в форме выплат дивидендов акционерам
d) индивидуален для каждого бизнеса и увеличивается с повышением сложности конечного продукта

7. Инвестиционный цикл …

a) приводит к совпадению по времени исходящих и входящих денежных потоков
b) включает несколько операционных циклов
c) включает в себя поступления от увеличения стоимости капитала и платежи

в форме выплат дивидендов акционерам
d) индивидуален для каждого бизнеса и увеличивается с повышением сложности конечного продукта

8. Финансовый цикл …

a) приводит к совпадению по времени исходящих и входящих денежных потоков
b) включает несколько операционных циклов
c) включает в себя поступления от увеличения стоимости капитала и платежи в форме выплат дивидендов акционерам
d) индивидуален для каждого бизнеса и увеличивается с повышением сложности конечного продукта

9. Верно для денежных потоков

a) денежные потоки от операционной деятельности зависят от учетной политики
b) денежный поток увеличивается с увеличением срока покрытия кредиторской задолженности
c) денежным потоком нельзя управлять
d) положительный денежный поток ведет к росту чистой кредиторской задолженности

10. Неверно для денежных потоков

a) денежные потоки от операционной деятельности не зависят от учетной политики
b) денежный поток увеличивается с уменьшением срока покрытия кредиторской задолженности
c) денежным потоком можно управлять
d) денежный поток увеличивается с привлечением банковских ссуд

11. Финансовый цикл …

a) состоит из нескольких инвестиционных циклов
b) состоит из нескольких операционных циклов
c) зависит от сложности конечного продукта
d) соединяющее звено между инвестиционным и операционным циклами

12. Что верно

a) поступления от текущей операционной деятельности должны соответствовать выручке от продаж за тот же операционный период
b) отчет о финансовых результатах сводит воедино все поступления и платежи за определенное время
c) отчет о движении денежных средств определяет изменение в состоянии чистой задолженности
d) отчет о движении денежных средств суммирует всю выручку и расходы в течение отчетного периода

13. Операционные выплаты отличаются от операционных расходов на величину …

a) изменения кредиторской задолженности
b) изменения дебиторской задолженности

c) выбытия основных средств
d) выплат дивидендов

14. Денежные потоки от операционной деятельности равны денежным потокам за вычетом …

a) изменений в операционном оборотном капитале
b) налогов
c) амортизации
d) расходов

15. Инвестиционный цикл включает …

a) прирост капитала в денежном выражении
b) выплату дивидендов
c) изменение чистого займа
d) выбытие основных средств

16. Финансовый цикл включает …

a) приобретение материальных и нематериальных активов
b) выплату дивидендов
c) выбытие основных средств
d) изменения в долгосрочных инвестициях

Задание 2. Прочитайте информацию о формировании отчета о движении денежных средств. На основании бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках составить отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методом.

БАЛАНС, тыс.руб.	**2017**	**2016**
Внеоборотные активы	**20 500**	**19 500**
основные средства по первоначальной стоимости	19 500	17 000
накопленная амортизация	12 000	11 500
основные средства по остаточной стоимости	7 500	5 500
долгосрочные инвестиции	13 000	14 000
Оборотные активы	**51 000**	**43 500**
запасы	16 500	19 000
денежные средства	17 000	11 500
дебиторская задолженность	17 500	13 000
АКТИВ	**71 500**	**63 000**
Капитал и резервы	**43 500**	**36 000**
обыкновенные акции	19 000	17 000
нераспределенная прибыль	24 500	19 000
Долгосрочная кредиторская задолженность	**12 000**	**15 000**
облигации к оплате	12 000	15 000
Краткосрочная кредиторская задолженность	**16 000**	**12 000**
счета к оплате	12 000	9 000
начисленные обязательства по операционным расходам	4 000	3 000
ПАССИВ	**71 500**	**63 000**

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, тыс.руб.	2017
Продажи	69 000
Себестоимость продаж	47 000
Валовая прибыль	**22 000**
Операционные расходы, включая амортизацию	11 500
Прибыль до налогообложения	**10 500**
Налог на прибыль	2 500
Чистая прибыль	**8 000**

Имеется дополнительная информация:

1) амортизационные расходы включены в состав операционных расходов;
2) в конце года (25 декабря) приобретено и оплачено оборудование стоимостью 2500 тыс.руб.;
3) в течение года объявлены и выплачены дивиденды.

Все изменения в нетекущих активах, нетекущих обязательствах и собственном капитале вызваны операциями, потребовавшими выплат денежных средств или ведущими к поступлению денежных средств. Сальдо начисленных обязательств возникло в результате начисления операционных расходов.

Задание 3. Составить отчет о движении денежных средств корпорации на основании приведенного ниже отчета о прибылях и убытках и данных об изменении отдельных показателей деятельности. Рассчитать недостающие показатели отчета о прибылях и убытках.

Отчет о движении денежных средств корпорации, тыс. долл.	2017
Выручка	9 800
Себестоимость проданных товаров	5 600 000
Валовая прибыль	4 200 000
Операционные расходы	1 020 000
Коммерческие расходы	230
Административные расходы	750
Расходы на амортизацию основных средств	25
Расходы на амортизацию нематериальных активов	15
Чистая прибыль	3180

1. Запасы компании уменьшились на 180 000 тыс.долл.
2. Кредиторская задолженность уменьшилась на 500 000 тыс.долл.
3. Дебиторская задолженность увеличилась на 750 000 тыс.долл.
4. Расходы будущих периодов уменьшились на 25 000 тыс.долл.
5. Задолженность по начисленным расходам увеличилась на 150 000 тыс.долл.

Задание 4. На основании бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках составить отчет о движении денежных средств прямым и косвенным методом.

БАЛАНС, млн.руб.	2017	2016
Внеоборотные активы	**9 291**	**8 931**
основные средства по первоначальной стоимости	10 099	9 198
накопленная амортизация	3 245	2 476
основные средства по остаточной стоимости	6 854	6 722
долгосрочные инвестиции	2 437	2 209
Оборотные активы	**3 690**	**3 319**
запасы	540	491
денежные средства	507	725
дебиторская задолженность	2 643	2 103
АКТИВ	**12 981**	**12 250**
Капитал и резервы	**9 322**	**9 089**
обыкновенные акции	5 150	5 152
нераспределенная прибыль	4 172	3 937
Долгосрочная кредиторская задолженность	**2 087**	**1 705**
облигации к оплате	2 087	1 705
Краткосрочная кредиторская задолженность	**1 572**	**1 456**
счета к оплате	672	640
начисленные обязательства по операционным расходам	900	816
ПАССИВ	**12 981**	**12 250**

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, млн.руб.	2017
Продажи	4 334
Себестоимость продаж	2 265
Валовая прибыль	**2 069**
Операционные расходы, включая амортизацию	1 635
Прибыль до налогообложения	**434**
Налог на прибыль	30
Чистая прибыль	**404**

Имеется дополнительная информация:

1) амортизационные расходы включены в состав операционных расходов;
2) в конце года (25 декабря) приобретено и оплачено оборудование стоимостью 901 млн.руб.;
3) в течение года объявлены и выплачены дивиденды.

Все изменения в нетекущих активах, нетекущих обязательствах и собственном капитале вызваны операциями, потребовавшими выплат денежных средств или ведущими к поступлению денежных средств. Сальдо начисленных обязательств возникло в результате начисления операционных расходов.

Задание 5. Остаток денежных средств АО «ЖЖЖ» на начало 2004 г. – 67 930 тыс.руб. В 2004 году в бухгалтерском учете организации были отражены следующие операции, связанные с поступлением денежных средств:

- поступила выручка от реализации продукции – 2 189 000 тыс.руб.;
- получены авансы от покупателей – 860 000 тыс.руб.;
- получен кредит в банке – 450 000 тыс.руб.;
- получена оплата от иностранного покупателя – 4000 тыс.дол. США (официальный курс Банка России на дату оплаты – 28,99 руб./дол. США).

За 2004 г. бухгалтер организации отразил следующие расходные операции:

- выдана зарплата из кассы – 689 000 тыс.руб.;
- уплачены налоги – 544 320 тыс.руб.;
- приобретено оборудование – 287 000 тыс.руб.;
- уплачены проценты по кредиту – 24 000 тыс.руб.;
- перечислено поставщикам за сырье и материалы – 915 750 тыс.руб.;
- перечислено иностранному поставщику за сырье – 3000 тыс.дол. США (официальный курс Банка России на дату оплаты – 29,13 руб./дол. США).

Денежные средства в иностранной валюте пересчитываются в рубли по официальному курсу Банка России на отчетную дату. На 31 декабря 2004 г. он составлял 27,75 руб./дол. США.

На основании исходных данных необходимо заполнить форму № 4 «Отчет о движении денежных средств».

1.4 ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ

Задание 1. При инвестировании в производство 200 млн.руб. возможны следующие варианты: с вероятностью 50 % прибыль составит 25 млн.руб., с вероятностью 45 % – прибыль составит 15 млн., с вероятностью 5 % – убыток составит 5 млн.руб. Определите ожидаемую прибыль от производственной деятельности.

Задание 2. При инвестировании в производство 1000 тыс. рублей возможны следующие варианты: с вероятностью 10 % прибыль составит 30 %, с вероятностью 20 % – прибыль составит 20 %, с вероятностью 50 % – прибыль составит 10 %, с вероятностью 20 % убыточность составит 5%. Определите ожидаемую прибыль от производственной деятельности.

Задание 3. Предприятие осуществляет выбор из двух сфер производства. Характеристики, которых представлены в таблице. Определите, какую из этих сфер выберет предприятие, ориентируясь на наибольшую ожидаемую доходность, стратегию максимина и стратегию максимакса?

1-я сфера производства		2-я сфера производства	
Вероятность исхода	Прибыль, тыс. руб.	Вероятность исхода	Прибыль, тыс. руб.
20%	100	10%	500
20%	200	50%	100
60%	50	40%	-50

Задание 4. Известна доходность сферы производства за 6 лет. Определите ожидаемую доходность и риск (дисперсию).

Год					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
6	10	20	30	-5	15

Задание 5. На основе данных доходности по ряду однородных предприятий отрасли за предыдущий год определите ожидаемую доходность и риск (дисперсию).

Предприятие									
ААА	ААБ	ААВ	ААГ	ААД	ААЕ	ААЖ	ААЗ	ААК	ААЛ
10	8	4	5	7	2	11	8	6	5
АБА	АББ	АБВ	АБГ	АБД	АБЕ	АБЖ	АБЗ	АБК	АБЛ
14	7	3	5	8	11	10	9	4	6

Задание 6. В ходе производственной деятельности возможны следующие исходы: с вероятностью 80% прибыль составит 500 тыс. руб. и с вероятностью 20% убыток составит 200 тыс. руб. Фирма заключила страховой контракт, предметом которого является страхование неблагоприятного исхода. По условию кон-

тракта в случае неудачи проекта страховая компания обеспечивает прибыль в размере 100 тыс.руб. Страховой взнос составляет 100 тыс. руб. Определите ожидаемую доходность производственной деятельности до и после заключения контракта. Сколько составляет цена риска?

Задание 7. При вложении капитала возможны следующие варианты: с вероятностью 50% доходность составит 10%, с вероятностью 30% доходность составит 15%, с вероятностью 10% доходность составит 5% и с вероятностью 10% доходность составит минус 20%. Фирма заключила страховой контракт, предметом которого является страхование риска получения убытка. По условию контракта в случае неудачи проекта страховая компания обеспечивает доходность 5%. Какую величину может составлять страховой взнос? Определите ожидаемую доходность производственной деятельности до и после заключения контракта.

Задание 8 (Творческое задание). Затраты возделывания пшеницы в расчете на 1 гектар составляют 15 000 руб. Цена, по которой можно продать тонну пшеницы составляет 9 000 руб. Средняя урожайность пшеницы 20 центнеров с гектара, однако раз в 10 лет происходит гибель урожая в результате засухи. Определите ожидаемую доходность и риск возделывания пшеницы. Предложите свой вариант страхования посевов от неблагоприятных погодных условий.

1.5 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ

Задание 1. По инвестиционному проекту, срок реализации которого два года, известны: объем инвестиций, доход и издержки. Определите величину чистой приведенной ценности по данному инвестиционному проекту, при ставке дисконтирования 10%.

	Начальный этап	1 год реализации проекта	2 год реализации проекта
Инвестиции, долл.	100000	50000	10000
Доход, долл.	0	300000	400000
Издержки, долл.	0	200000	320000

Задание 2. По инвестиционному проекту, срок реализации которого 7 лет, известны: объем инвестиций и чистый денежный поток. Определите величину чистой приведенной ценности по данному инвестиционному проекту и индекс прибыльности, при ставке дисконтирования 10%. Нарисуйте на графике динамику изменения чистой приведенной ценности. Сделайте вывод о целесообразности инвестиционного проекта.

	Год реализации проекта							
	0	1	2	3	4	5	6	7
Объем инвестиций, млн.руб.	250	50						
Чистый денежный поток, млн.руб.		100	100	100	100	100	100	100

Задание 3. Срок реализации инвестиционного проекта 10 лет. По проекту предполагается общий объем инвестиций 30,0 млн.руб., который осуществляется на первоначальном этапе. В последующие годы, согласно финансового плана, ежегодный размер общего дохода от производственно-сбытовой деятельности будет составлять 23,6 млн.руб., материальные затраты – 9,0 млн.руб., оплата труда – 5,0 млн.руб., отчисления на социальные нужды – 1,5 млн.руб., амортизация – 3,6 млн.руб., прочие затраты – 2,5 млн.руб. Определите величину чистой приведенной ценности и индекс прибыльности, при ставке дисконтирования 10%, простой и дисконтированный срок окупаемости, внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта. Нарисуйте на графике динамику изменения чистой приведенной ценности. Сделайте вывод о целесообразности инвестиционного проекта.

Задание 4. Срок реализации инвестиционного проекта 10 лет. По проекту предполагается общий объем инвестиций 800 000 млн.руб., который осуществляется на первоначальном этапе. В последующие годы, согласно финансового плана, ежегодный размер общего дохода от производственно-сбытовой деятельности будет составлять 750 000 млн.руб., материальные затраты – 350 000 млн.руб., оплата труда – 150 000 млн.руб., отчисления на социальные нужды – 45 900 млн.руб., амортизация – 45 000 млн.руб., прочие затраты – 20 000 млн.руб. Определите величину чистой приведенной ценности и индекс при-

быльности, при ставке дисконтирования 10%, простой и дисконтированный срок окупаемости, внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта. Нарисуйте на графике динамику изменения чистой приведенной ценности. Сделайте вывод о целесообразности инвестиционного проекта.

1.6 ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ

Задание 1. На основе приведенных данных о взаимонезависимости доходности двух акций «МММ» и «ЖЖЖ» определить ожидаемые значения доходности и риска портфелей, содержащих только акции «МММ», только акции «ЖЖЖ», поровну акций «МММ» и «ЖЖЖ». Составить портфель с минимальным риском.

	Момент наблюдения					
	1	2	3	4	5	6
Доходность акций «МММ», %	25	-10	10	5	35	13
Доходность акций «ЖЖЖ»,%	0	15	-5	5	20	25

Задание 2. Финансовый менеджер принимает решение об инвестировании 100 млн.руб. свободных денежных средств корпорации в портфель из акций компаний «МММ» и «ЖЖЖ». Акции имеют следующие характеристики: $\bar{r}_{МММ} = 10\%$, $\bar{r}_{ЖЖЖ} = 15\%$, $\sigma^2{}_{МММ} = 4$, $\sigma^2{}_{ЖЖЖ} = 20$. Доходность акций не зависит друг от друга. Определите стандартное отклонение портфеля, обладающего минимальным риском. Как финансовый менеджер, стремящийся к минимизации риска корпорации, изменит структуру портфеля, если доходность акции «МММ» возрастет до 13%.

Задание 3. Ожидаемая доходность акций «МММ» составляет 12%, при дисперсии 16, а доходность акций «ЖЖЖ» составляет 8% при дисперсии 8. Финансовый менеджер инвестировал в акции «МММ» 60 млн. рублей и акции «ЖЖЖ» 40 млн. рублей. Какую величину составляют ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг и риск?

Задание 4. На начало 2017 года рыночный курс акции «МММ» составлял 100 рублей, а на конец года 120 млн. рублей. По акции «МММ» за 2017 год выплачивались дивиденды в размере 15 рублей. Какую величину составила доходность акций «МММ» за 2017 год?

Задание 5. Финансовый менеджер формирует портфель стоимостью 100 миллионов рублей с наименьшим риском из двух ценных бумаг. Доходность акций «ЖЖЖ» 10% при стандартном отклонении 6, доходность акций «МММ» 15% при стандартном отклонении 8. Определите структуру портфеля ценных бумаг.

Задание 6. Корпорация в начале года приобрела портфель ценных бумаг стоимостью 10 млн. руб. На конец года рыночный курс данного портфеля составил 10,8 млн.руб. Дивиденды по ценным бумагам, входящим в портфель составили 600 тыс.руб. Какую величину составила доходность портфеля?

Задание 7. Финансовый менеджер корпорации формирует портфель ценных бумаг из облигаций с гарантированной доходностью 13% и акций с ожидаемой доходностью 25% при стандартном отклонении 4. На какую максимальную доходность портфеля можно рассчитывать, чтобы степень риска, измеренная

стандартным отклонением, не превышала 2? Какой при этом должна быть структура портфеля?

Задание 8. За какую цену можно продать облигацию номинальной стоимостью 10000 руб., с годовым купоном 2500 руб. за 6 лет до ее гашения, если рыночная ставка процента 10% и в течение этих 6 лет она не изменится?

Задание 9. На момент понижения ставки процента с 20% до 15% корпорация имела пакет облигаций общей номинальной стоимостью 150 млн.руб., обеспечивающий годовой доход 30 млн.руб. До момента гашения данных облигаций остается 5 лет. На сколько изменилась текущая ценность имущества корпорации в результате снижения ставки процента? На сколько изменится ценность накоплений к моменту гашения облигации?

Задание 10. Номинальная цена облигации, выпущенной на 8 лет равна 10000 руб. Текущая ставка процента 8% и не изменится до момента гашения облигации. Определите рыночную цену облигации в момент выпуска (t=0) и за 3 года до её гашения (t=5), если по ней ежегодно выплачиваются дивиденды в размере 1000 руб.

Задание 11. В 2016 году доходность по акциям «МММ» составила 8%, а за 2017 год 10%. Какую величину составляют ожидаемая доходность по данным акциям составляет и риск?

Задание 12. Динамика доходности акций Компании А и Компании Б, а также динамика доходности портфеля представлены в таблице. Определите бета-коэффициент для акций данных компаний. Оцените риск инвестирования в эти ценные бумаги.

	Год									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность А, %	5,93	5,85	5,21	5,37	4,99	4,87	4,7	4,75	4,33	3,86
Доходность Б, %	4,25	4,47	4,68	4,71	4,77	5,25	5,45	5,33	5,55	5,85
Доходность портфеля, %	2,27	2,39	3,47	3,21	2,95	2,97	3,32	3,65	3,97	3,81

Задание 13. Динамика доходности акций «МММ» и акций «ЖЖЖ», а также динамика среднерыночной доходности ценных бумаг представлены в таблице. Определите бета-коэффициент для данных акций. Оцените риск инвестирования в эти ценные бумаги.

	Год				
	2013	2014	2015	2016	2017
Доходность акций «МММ», %	5	8	6	7	8
Доходность акций «ЖЖЖ», %	4	3	4	3	4
Среднерыночная доходность акций, %	4	3	4	5	4

2 ЗАДАНИЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТАМ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ОБУЧЕНИЯ

2.1 ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа по курсу «Корпоративные финансы» выполняется студентами заочной формы обучения в письменном виде.

Номер варианта контрольной работы выбирается в соответствии с последней цифрой номера зачетной книжки студента. Если цифра 0, то номер варианта контрольной работы 10.

Решение заданий оформляется следующим образом:
1) номер задания; 2) условие задания; 3) решение задания.

Контрольная работа должна содержать следующую структуру:
1) титульный лист (**см. Приложение Д**);
2) оглавление;
3) описание теоретической части;
3) решение задач;
4) список использованной литературы.

Контрольная работа выполняется на компьютере, на одной стороне листа формата А 4; регистрируется в учебной части заочного отделения ФГБОУ ВО ПсковГУ в г. Великие Луки не позднее 10 дней до начала сессии.

Оценка работы: «Зачтено» или «Не зачтено». В случае, когда работа не зачтена, преподаватель дает обоснование в виде небольшой рецензии с указанием ошибок и работа отправляется на доработку. Студенты, не выполнившие контрольную работу к зачету по предмету не допускаются.

2.2 ТЕМЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

1. Корпорация как особая форма организации фирмы, ее жизненный цикл.
2. Основные теории корпоративных финансов.
3. Инструменты формирования инвестиционного портфеля корпорации.
4. Базовые теории дивидендов.
5. Внешние источники финансовых ресурсов корпорации, использование потенциала финансового рынка
6. Оценка стоимости заемного капитала. Обеспечение платежеспособности заемщика
7. Политика корпорации по привлечению заемных финансовых средств: определение целей привлечения. Эффект финансового рычага.
8. Оценка стоимости корпорации и роль этого показателя в достижении конкурентных преимуществ.
9. Выбор стратегии финансирования оборотных активов корпорации (идеальная, консервативная, умеренная и агрессивная модели).
10. Концепция управления оборотным капиталом.

2.3 ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

Задача 1. По плану предприятие должно выпустить в плановом году 30 тыс. ед. готовой продукции. Оптовая цена за единицу (без НДС и акцизов) – 15 ден. ед. Производственная себестоимость по отчету за истекший год – 10 ден. ед. В плановом году снижение производственной себестоимости готовой продукции должно составить 5%. Расходы по реализации продукции – 2% реализуемой продукции по производственной себестоимости. Остаток готовой продукции на складе и товаров, отгруженных на начало планового года, – 1500 ед., на конец планового года – 500 ед.

Необходимо осуществить расчет прибыли на плановый год методом прямого счета.

Задача 2. Имеются следующие данные из баланса компании:

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Внеоборотные активы	1 900
Дебиторская задолженность	365
Производственные запасы	?
Денежные средства	5
Краткосрочная кредиторская задолженность	405
Собственные оборотные средства	100
Уставный капитал	1 500
Нераспределенная прибыль	?

Определите недостающие показатели, составьте баланс, рассчитайте значения: коэффициента текущей ликвидности, коэффициента автономии, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Задача 3. На основе следующих данных определить точку безубыточности, запас финансовой прочности и эффект операционного рычага:

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Объем продаж	3 000
Постоянные затраты	1 600
Переменные затраты	1 000
Прибыль	400

Задача 4. Рассчитайте показатель "каш флот" (Cash flow – денежная наличность). **Данные для расчета.** Хозяйствующий субъект имеет следующие показатели финансовой деятельности: амортизационные отчисления – 40 млн. руб.; налоги, уплачиваемые из прибыли – 40 млн. руб.; неиспользованные средства ремонтного фонда – 5 млн. руб.; неиспользованные средства специального и

целевого назначения – 15 млн. руб.; кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в расположении хозяйствующего субъекта, – 2 млн. руб.; денежные средства, полученные от переоценки стоимости основных фондов, – 18 млн. руб.; валовая прибыль – 120 млн. руб.

Задача 5. Рассчитайте плановую прибыль на квартал (таблица). **Данные для расчета.** Хозяйствующий субъект сдает в аренду помещения. Арендная плата за квартал составляет 50 млн. руб. Планируется также продать ненужное имущество. Выручка от продажи за вычетом расходов на продажу должна составить за квартал 168 млн. руб. Доходы, полученные от совместной деятельности, составили 450 млн. руб.

Таблица – Расчет плановой суммы прибыли хозяйствующего субъекта на квартал

Показатель	Сумма, млн. руб.
Выручка	102 500
Косвенные налоги	18 268
Себестоимость	71 100
Прибыль от реализации продукции	
Прибыль от прочей реализации	
Доходы от внереализованных операций	
Прибыль	

Задача 6. Ожидаемая доходность акций «МММ» составляет 10%, при дисперсии 16, а доходность акций «ЖЖЖ» составляет 6% при дисперсии 8. Корпорация приобрела акций «МММ» на сумму 600 000 рублей и акций «ЖЖЖ» на сумму 400 000 рублей. Ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг составляет … при дисперсии.

Задача 7. Финансовый менеджер формирует портфель стоимостью 1 миллион рублей с наименьшим риском из двух ценных бумаг. Доходность акций «ЖЖЖ» 5% при дисперсии 8, доходность акций «МММ» 20% при дисперсии 92. Финансовый менеджер а купит акции «МММ» на сумму … рублей.

Задача 8. На начало 2014 года рыночный курс акции «МММ» составлял 200 рублей, а на конец года 210 рублей. По акции «МММ» за 2014 год выплачивались дивиденды в размере 10 рублей. Доходность акций «МММ» за 2014 год составила … %.

Задача 9. С вероятностью 20% прибыль составит 100 руб., с вероятностью 40% – 200 руб., с вероятностью 30% – 300 руб. В других случаях убыток составит 200 руб. Ожидаемый доход составляет ... руб.

Задача 10. Выручка – 100 млн.руб. Постоянные издержки – 12 млн.руб. Переменные издержки, 70 млн.руб. Точка безубыточности … тыс.руб..

2.4 ПРАВИЛА ОФОРМЛЕНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Контрольная работа должна иметь титульный лист, содержание (оглавление), решение заданий, список использованной литературы. В конце работы ставится дата выполнения и личная подпись автора.

Правила оформления контрольной работы основано на ГОС 7.32-2001 «Отчет о научно-исследовательской работе. Структура и правила оформления».

ОФОРМЛЕНИЕ ТЕКСТА В КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

Контрольная работа оформляется **на стандартных листах формата А4,** в машинописном варианте и текстовом редакторе Microsoft Word. **Шрифт Times New Roman**. **Размер шрифта** (кегль) **14,** одинаковый по всему тексту (исключение могут составлять таблицы, формулы и рисунки, а также сноски, ссылки и элементы титульного листа).

Цвет шрифта должен быть черным, высота букв, цифр и других знаков — не менее 1,8 мм.

Интервал между строками полуторный (исключение могут составлять таблицы, формулы и рисунки, а также сноски, ссылки и элементы титульного листа).

Расположение текста на странице книжное (исключение могут составлять таблицы и рисунки). **Поля: верхнее - 20 мм, нижнее – 20 мм, правое – 10 мм, левое – 30 мм**. Абзацный отступ – 1,25 мм. Текст выравнивается **по ширине**. Переносы в словах расставляются автоматически.

Страницы следует **нумеровать** арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту работы. **Номер страницы** проставляется **в центре нижней части листа** без точек и черточек.

Титульный лист включается в общую нумерацию страниц работы. Номер страницы на титульном листе не проставляется. Иллюстрации и таблицы, расположенные на отдельных листах, включаются в общую нумерацию страниц работы.

Содержание (оглавление) должно быть вынесено на отдельную страницу. Слово «**содержание»** пишется с абзацного отступа с прописной буквы без точки в конце, выделяется полужирным шрифтом. Слово «содержание» отделяется от его структурных элементов (введение, заголовки разделов, заключение, список использованных источников, приложение) одним межстрочным интервалом.

Разделы, подразделы, пункты и подпункты в «содержании» следует **нумеровать** арабскими цифрами без точки между цифрами и заголовком. Разделы должны иметь порядковую нумерацию в пределах всего текста, за исключением приложений.

В тексте работы «введение**»**, «заключение», «список используемой литературы», а также **заголовки** разделов, подразделов и пунктов следует печатать с **абзацного отступа с прописной (заглавной) буквы без точки в конце, без переносов слов, не подчеркивая**. Шрифт заголовка одного уровня рубрикации

должен быть единым по всему тексту и выполняться **полужирным шрифтом**. Подразделы - ***полужирным курсивом***. Подчеркивание в заголовках и тексте не рекомендуется.

Новый раздел следует начинать с новой страницы.

Письменному деловому общению свойственны неличный характер изложения текста, т.е. **употребление глаголов от первого и второго лица не рекомендуется**, а глаголы от третьего лица в неопределенно-личном значении: «Нами установлено….», а не «Я установил….».

Язык изложения используется научный, без эмоциональности и превосходных степеней.

ОФОРМЛЕНИЕ ИЛЛЮСТРАЦИЙ (РИСУНКОВ) В РАБОТЕ

Иллюстрации (чертежи, графики, схемы, рисунки, компьютерные распечатки, диаграммы, фотоснимки) объединяются единым названием «рисунок» (**см. приложение Б**).

Иллюстрация обозначается словом «Рисунок» с номером, которые помещают под иллюстрацией и выравнивают по центру страницы. Иллюстрации могут иметь название, которое отделяют от номера рисунка тире. Точка в конце названия рисунка не ставится.

Иллюстрации, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией. Допускается нумеровать иллюстрации в пределах раздела. В этом случае номер иллюстрации состоит из номера раздела и порядкового номера иллюстрации в разделе, разделенных точкой.

Пример -

Рисунок 1 – Схема организационной структуры управления торговым предприятием

Шрифт названий рисунков должен быть единым по всему тексту. Рекомендуемые номера шрифтов в поле самих рисунков от 10 до12.

Рисунки следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице.

Обязательно в тексте должна быть ссылка на рисунок. Например, « …в соответствии с рисунком 1.2» или «… приведена на рисунке 1.2», или (см. рисунок 1.2), или (см. рис. 1.2).

По мере возможности иллюстрацию следует размещать на одной стороне листа без переноса.

ОФОРМЛЕНИЕ ТАБЛИЦ В РАБОТЕ

Цифровой материал, а также многомерный текстовый материал в работе должен оформляться в таблицы. Таблицы применяют для лучшей наглядности и удобства сравнения показателей. Таблицу следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором она упоминается впервые, или на следующей странице.

Таблица обозначается словом «Таблица» с номером. Таблицы оформляются и нумеруются отдельно от рисунков и формул. Таблицы следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией по всему тексту. Допускается нуме-

ровать таблицы в пределах раздела. Например, Таблица Р.Т , где Р – номер раздела, в котором расположена таблица, а Т – порядковый номер таблицы в разделе.

Название таблицы оформляется строчными буквами (кроме первой прописной) и отделяется от номера таблицы тире.

Название таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзацного отступа в одну строку с ее номером через тире (**см. Приложение Е**).

Пример –

Таблица 3 – Основные экономические показатели деятельности предприятия

Шрифт названий всех таблиц в работе должен быть единым. Допускается более мелкий шрифт текста в таблице (№ 10-12), чем основной текст, и меньший межстрочный интервал (0,75-1).

Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы в единственном числе, а подзаголовки граф – со строчной буквы. В конце заголовков и подзаголовков таблицы точки не ставят.

По мере возможности таблицу следует располагать на одной странице.

Если таблица не помещается на одной странице, то можно сделать следующее:

- отправить таблицу в приложение;
- расположить таблицу на листе в альбомном формате;
- изменить размер шрифта или межстрочный интервал;
- разделить таблицу на части и перенести одну часть таблицы на следующую страницу. Для этого под «шапкой» таблицы добавляется строка с нумерацией столбцов. Слово «Таблица» с номером и название этой таблицы указывают один раз над первой частью таблицы, над последующими частями пишут слова «Продолжение таблицы» и указывают номер таблицы. Например, «Продолжение таблицы 1.2». Затем пропускается один межстрочный интервал и продолжается таблица со строки нумерации без повторения «шапки.

На все таблицы в тексте должны быть даны ссылки.

Пример -

«… приведены в таблице 1.2», «(таблица 1.2)», «(см. таблицу 1.2)».

Таблицы вместе с их реквизитами должны быть отделены снизу и сверху от основного текста дополнительным одинарным межстрочным интервалом.

ОФОРМЛЕНИЕ ПЕРЕЧИСЛЕНИЙ В ТЕКСТЕ РАБОТЫ

Перечисления в тексте работы по необходимости могут быть приведены внутри пунктов и подпунктов работы. Перечисления могут быть маркированными, нумерованными и буквенными.

Маркированные списки с крупными текстовыми фрагментами, состоящими из нескольких предложений, целесообразно начинать с прописных букв и в конце фрагментов ставить точку. При мелких, однострочных фрагментах перечислений их следует начинать со строчной буквы и заканчивать точкой с за-

пятой. Вид маркера может быть произвольным из числа предусмотренных программным обеспечением компьютера.

Аналогично, в нумерованных списках с крупными текстовыми фрагментами используются арабские цифры с точкой, например, 1., 2., 3., после которой текст начинается с прописной буквы и завершается точкой. При мелких фрагментах перечисления нумеруются арабскими цифрами со скобкой, например, 1), 2), 3). Текст начинается со строчной буквы и разделяется точкой с запятой.

В буквенных списках, аналогично, применяются в первом случае большие буквы А., Б., В., а во втором случае а), б), в).

ОФОРМЛЕНИЕ ФОРМУЛ В РАБОТЕ

Уравнения и формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Выше
и ниже каждой формулы или уравнения должно быть оставлено не менее одной свободной строки. Если уравнение не умещается в одну строку, то оно должно быть перенесено после знака равенства (=) или после знаков плюс (+), минус (-), умножения (х), деления (:), или других математических знаков, причем знак в начале следующей строки повторяют.

Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле.

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

Пример -

$A=a:b,$ (1)

$B=c:e.$ (2)

Одну формулу обозначают - (1).

Формулы могут быть в буквенном, числовом и смешанном виде.

Ссылки в тексте на порядковые номера формул дают в скобках. Например, «... в формуле (1)», «(формула (3)».

Допускается нумерация формул в пределах раздела. В этом случае номер формулы состоит из номера раздела и порядкового номера формулы, разделенных точкой, например (3.1).

В тексте работы числа с размерностью следует писать цифрами, а без размерности – словами, например: «…в сумме не более 1,5 млн. руб.», «…прибыль повысилась в два раза».

Если в предложении используются однозначные числа (цифры), то числа пишутся словами: «Рентабельность повысится в два-три раза». Если числа многозначные, то числа пишутся цифрами: «… в 1,75 раз», «… в 2, 3, а то и в 10 раз».

В работе допускается выполнение формул и уравнений рукописным способом черными чернилами.

ОФОРМЛЕНИЕ ССЫЛОК В РАБОТЕ

Библиографические ссылки в работе используются при заимствовании цитат и числовых данных из различных источников. Ссылка содержит библиографические сведения о цитируемом или упоминаемом в тексте работы другом документе. Объектами составления библиографической ссылки являются все виды опубликованных и неопубликованных документов на любых носителях.

В работе следует использовать затекстовые ссылки, вынесенные за текст документа.

Ссылки оформляются в квадратных скобках после объекта заимствования (слова, словосочетания, предложения, абзаца, страницы, раздела, названия таблицы и рисунка, формулы) следующим образом: «[1, с. 15]», где 1 – номер источника в списке литературы, с. 15 – номер страницы в источнике.

Пример -

Некоторые авторы определяют мерчандайзинг как маркетинг в стенах магазина. Похожее определение можно найти в книге Киры и Рубена Канаян «Мерчандайзинг» [11]. «Мерчандайзинг - это маркетинг в розничной торговой точке, разработка и реализация методов и технологических решений, направленных на совершенствование предложения товаров, в том месте, куда потребитель традиционно приходит с целью совершить покупку» [11, с. 180].

Нумерация ссылок ведется арабскими цифрами. Нумерация ссылок на источники совпадает с алфавитным порядком их перечисления в списке используемой литературы.

Ссылки на разделы, подразделы, рисунки, таблицы, формулы и уравнения, перечисления, приложения следует делать с указанием их номеров.

Пример – «… в разделе 4», « … в соответствии с п. 3.3.4», «… на рисунке 1.8», « … в таблице 3.1», «… по формуле (3)», «… в приложении В».

ОФОРМЛЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ В РАБОТЕ

В приложение выносят бухгалтерские балансы, логико-структурные схемы, таблицы, организационные документы (договора, должностные инструкции и др.), анкеты и другие иллюстрации собранные в период прохождения практики. Приложение оформляют как продолжение работы. Приложения должны иметь общую с остальной частью работы сквозную нумерацию страниц. При необходимости такое приложение может иметь «Содержание».

В тексте работы на все приложения должны быть даны ссылки.

Пример -

«…в приложении В», «…отражено в приложении Д», «(см. приложение А)» и т.д.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение». После слова «Приложение» следует буква, обозначающая его последовательность. Приложения обозначают заглавными буквами русского алфавита, начиная с А, за исключением букв Ё, З, Й, О, Ч, Ь, Ы, Ъ. Если в документе одно приложение, оно обозначается «Приложение А».

Под словом «Приложение» располагается его заголовок.

Пример -

Приложение А
Образцы планировок торговых залов

Имеющиеся в тексте приложения рисунки, таблицы, формулы следует оформлять, таким образом, как: Рисунок А.2, Таблица В.4, для формулы (Д.1). Где А- номер приложения, 2 – порядковый номер рисунка в приложении.

ПРАВИЛА ОФОРМЛЕНИЯ СПИСКА ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Список использованных источников (литературы) указывается в конце работы (перед приложением) и содержит сведения о литературных источниках, используемых в процессе написания работы.

На каждый источник в тексте должна быть ссылка.

Рекомендуемое количество литературных источников в списке не менее 10.

Список должен формироваться в алфавитном порядке и оформляться по ГОСТ Р 7.0.5-2008 «Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Библиографическая ссылка. Общие требования и правила составления». Утв. и введ. в действие Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии от 2008-04-28 N 95-ст. – М. : Стандарт Информ. – 2008. – 23 с.; Режим доступа : http://protect.gost.ru/document.aspx?control=7&id=173511.

Список литературы оформляется сквозной нумерацией, причем сначала указываются законодательные и нормативно-методические документы и материалы, затем специальная научная отечественная и зарубежная литература (монографии, учебники, учебные пособия, научные статьи) и в завершение сайты и Интернет-издания.

Примеры оформления списка использованных источников (литературы) в контрольной работе

Законодательные материалы:

1. Конституция Российской Федерации : офиц. текст. – М. : Маркетинг, 2001. – 39 с.

2. О внесении изменений в Правила продажи отдельных видов товаров : постановление Правительства РФ от 05.01. 2015 № 6. – Режим доступа : http://www.bishelp.ru/ekonomika/zakon/post_185.php (дата обращения : 21.12.2014).

Стандарты:

1. ГОСТ Р 51304-2009. Услуги розничной торговли. Общие требования. – Утв. и введ. в действие Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии от 2009-15-12 N 769-ст. – М. : Стандарт Информ. – 2010. – 12 с.

2. ГОСТ Р 51304-2009. Услуги розничной торговли. Общие требования. – Утв. и введ. в действие Федеральным агентством по техническому регулированию и

метрологии от 2009-15-12 N 769-ст. – М. : Стандарт Информ. – 2010. – Режим доступа : http://vsegost.com/Catalog/49/49174.shtml (дата обращения : 03.02. 2014).

Книги:

Книга с одним автором

1. Иванов С.И. Исследование систем управления : учеб. для вузов. – М. : Издво «Дашков и К», 2012. – 345 с.
2. Михнева С.Г. Рынок труда : методологические и теоретические основы познания (системно-эволюционный подход) : монография. – Волгоград : ВГТУ, 2006. – Режим доступа : http://www.smartcat.ru/Personnel/LaborMarket.shtml (дата обращения : 10.11.2014).

Книга с двумя и тремя авторами

1. Иванов С.И., Петров К.М. Исследование систем управления : учебное пособ. – М.: Изд-во «Дашков и К», 2012. – 345 с.

Статьи:

Статья в газете

1. Иванов С.И. К вопросу о проектировании систем управления // Российская газета. – 2012. -17 июня.
2. Названы лучшие вакансии месяца // ДНИ.RU : ежедневная общественно-политическая интернет-газета : сайт. – 2012. – 1 февраля. – Режим доступа : http://www.dni.ru/economy/2012/2/1/206710.html (дата обращения : 4.02.2013).

Статья в Журнале

1. Иванов С.И. Проблемы проектирования систем управления //Менеджмент в России за рубежом. – 2013. - № 2. - С. 25-28.
2. Ситникова Л.В. О некоторых инструментах формирования вектора развития интегрированной компании // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2012. - № 1 (25). - № гос. рег. статьи 0421100034. - Режим доступа : http://uecs.mcnip.ru (дата обращения : 15.01.2014).

Статья в сборнике статей, научных трудов и материалов конференций

1. Иванов С.И. Проектирование систем управления // Проблемы управления социально-экономическими системами : сб. науч. тр. / Воронежский гос. университет; под ред. И.Г. Карпова. – Воронеж : Изд-во ЦНТИ, 2012. - С. 25-28.
2. Богомолов А.Н., Делицын А.Л. О Некоторые вопросы уголовной ответственности за нарушение налогового законодательства // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 3, Экономика. Право. – 2014. - № 5. – С. 46-49.

3. Марьинских Д.М. Разработка ландшафтного плана как необходимое условие устойчивого развития города (на примере Тюмени) // Экология ландшафта и планирование землепользования : тез. докл. Всерос. конф. – Новосибирск, 2013. – С. 125–128.

Интернет-ресурсы удаленного доступа:

1. Иванов С.И. Проблемы защиты прав потребителей // OZPP.RU : Общество защиты прав потребителей «Общественный контроль»: сайт. – Москва, 2015. – Режим доступа : http://ozpp.ru/postan52.html (дата обращения : 12.02.2015).

2. Иванов С.И. Направления проектирования систем управления // Менеджмент в России и за рубежом. – 2014. - № 5. – Режим доступа : http://www.hgdfgh.com (дата обращения 12.02.2015).

3. Инвестиции станут сырьевыми // PROGNOSIS.RU : ежедн. Интернет-изд. – 2012. – 25 сент. – Режим доступа : http://prognosis.ru/print.html=6464 (дата обращения : 12.03.2014).

4. Сеть магазинов спортивных товаров «Спортмастер» : сайт. – Режим доступа : http://www.sportmaster.ru (дата обращения 12.03.2014).

5. Российская книжная палата : сайт. – Режим доступа : http://www.bookchamber.ru (дата обращения : 12.03.2014).

Диссертации и авторефераты:

1. Вишняков И. В. Модели и методы оценки коммерческих банков в условиях неопределенности : дис. … канд. экон. наук : 08.00.13 : защищена 12.02.12 : утв. 24.06.12. – М., 2012. – 234 с.

2. Глухов В.А. Исследование, разработка и построение электронной доставки документов в библиотеке : Автореф. дис. … канд. техн. наук. – Новосибирск, 2013. – 18 с.

Аналитические обзоры:

1. Экономика и политика России и государств ближнего зарубежья : аналит. обзор, апр. 2014 / Рос. Акад. Наук, Ин-т мировой экономики и международных отношений. – М. : ИМЭМО, 2015. – 39 с.

3 РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная литература

1. Цибульникова В.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / В.Ю. Цибульникова. – Электрон. текстовые данные. – Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2014. – 170 с. – 978-5-4332-0192-7. – Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/72115.html
2. Шевченко О.Ю. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учебное пособие / О.Ю. Шевченко. – Электрон. текстовые данные. – Омск: Омский государственный институт сервиса, 2013. – 120 с. – 978-8-93252-296-7. – Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/26684.html

Дополнительная литература

1. Скобелева Е.В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : практикум / Е.В. Скобелева, Е.А. Григорьева, Н.М. Пахновская. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. – 377 с. – 978-5-7410-1225-3. – Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/54122.html
2. Агаркова Л.В. Корпоративные финансы: оценка состояния и управление [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов бакалавриата (направления подготовки 080100.62 – «Экономика» и 080200.62 – «Менеджмент») / Л.В. Агаркова, В.В. Агарков. – Электрон. текстовые данные. – Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, Ставролит, 2013. – 100 с. – 978-5-904436-91-9. – Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/48252.html

Приложение А

Финансовая отчетность ПАО «ГАЗПРОМ» за 2015 год

1. Бухгалтерский баланс, тыс.руб.

Наименование показателя	Код	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	11 776 108	7 659 649	277 132	523 393
Результаты исследований и разработок	1120	3 485 123	3 466 656	2 155 015	1 957 582
Нематериальные поисковые активы	1130	111 637 226	111 861 427	82 733 078	41 594 376
Материальные поисковые активы	1140	41 453 750	14 984 602	52 007 458	22 758 926
Основные средства	1150	6 854 031 578	6 722 378 077	5 679 205 304	5 569 621 570
Финансовые вложения	1170	2 190 246 138	2 012 614 153	2 006 056 074	1 769 588 382
Отложенные налоговые активы	1180	66 975 644	32 927 070	15 490 136	40 512 953
Прочие внеоборотные активы	1190	11 701 269	25 184 926	28 020 262	28 536 903
Итого по разделу I	1100	9 291 306 836	8 931 076 560	7 865 944 459	7 475 094 085
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	539 864 750	491 437 777	402 256 939	350 733 995
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	67 036 633	69 933 019	56 729 385	49 199 088
Дебиторская задолженность	1230	2 515 375 547	1 959 540 653	2 108 538 791	2 012 827 396
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	58 053 162	70 045 548	30 642 250	21 046 052
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	506 973 421	725 100 916	380 231 778	120 666 566
Прочие оборотные активы	1260	2 637 608	2 600 651	4 075 539	6 084 600
Итого по разделу II	1200	3 689 941 121	3 318 658 564	2 982 474 682	2 560 557 697
БАЛАНС	**1600**	**12 981 247 957**	**12 249 735 124**	**10 848 419 141**	**10 035 651 782**

ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	118 367 564	118 367 564	118 367 564	118 367 564
Переоценка внеоборотных активов	1340	5 022 862 838	5 025 377 538	4 326 532 592	4 328 879 078
Резервный капитал	1360	8 636 001	8 636 001	8 636 001	8 636 001
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 172 472 437	3 936 832 017	3 916 294 772	3 427 213 881
Итого по разделу III	1300	9 322 338 840	9 089 213 120	8 369 830 929	7 883 096 524
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	1 698 237 066	1 368 217 117	944 249 743	774 749 753
Отложенные налоговые обязательства	1420	386 301 729	334 312 526	291 105 303	216 246 405
Прочие обязательства	1450	2 494 107	2 602 174	1 060 164	2 120 310
Итого по разделу IV	1400	2 087 032 902	1 705 131 817	1 236 415 210	993 116 468
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	793 301 130	756 735 637	655 966 239	526 648 116
Кредиторская задолженность	1520	672 170 249	639 986 936	556 089 971	513 089 718
Доходы будущих периодов	1530	0	0	940 619	838 101
Оценочные обязательства	1540	106 404 836	58 667 614	29 176 173	118 862 855
Итого по разделу V	1500	1 571 876 215	1 455 390 187	1 242 173 002	1 159 438 790
БАЛАНС	**1700**	**12 981 247 957**	**12 249 735 124**	**10 848 419 141**	**10 035 651 782**

2. Отчет о прибылях и убытках

Наименование показателя	Код	2015	2014	2013	2012
Выручка	2110	4 334 293 477	3 990 280 172	3 933 335 313	3 659 150 757
Себестоимость продаж	2120	(2 265 357 118)	(2 029 257 577)	(1 927 337 089)	(1 708 052 596)
Валовая прибыль (убыток)	2100	2 068 936 359	1 961 022 595	2 005 998 224	1 951 098 161
Коммерческие расходы	2210	(1 168 530 262)	(976 374 373)	(978 592 795)	(895 758 005)
Управленческие расходы	2220	(88 466 076)	(63 402 712)	(65 369 929)	(62 191 727)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	811 940 021	921 245 510	962 035 500	993 148 429
Доходы от участия в других организациях	2310	271 096 308	378 170 347	110 443 031	110 415 078
Проценты к получению	2320	76 266 778	52 168 226	17 881 474	10 290 573
Проценты к уплате	2330	(117 347 453)	(84 333 437)	(74 147 485)	(76 671 447)
Прочие доходы	2340	4 120 256 593	3 375 128 881	3 137 079 147	3 240 450 443
Прочие расходы	2350	(4 727 722 936)	(4 364 298 166)	(3 298 514 899)	(3 523 946 169)*
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	434 489 311	278 081 361	854 776 768	753 686 907
Текущий налог на прибыль	2410	(14 074 273)	(54 082 641)	(122 479 079)	(203 516 727)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 131 436	99 653 392	72 873 963	68 406 024
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(52 227 130)	(35 786 069)	(74 810 106)	(16 692 734)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	34 335 376	9 859 730	(25 019 624)	23 040 779
Прочее	2460	999 522*	(9 092 365)*	(4 156 738)	(177 871)
Чистая прибыль (убыток)	2400	403 522 806	188 980 016	628 311 221	556 340 354
СПРАВОЧНО					
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	701 489 908	0	0

Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	52 207	27 029	28 572	8 975
Совокупный финансовый результат периода	2500	403 575 013	890 496 953	628 339 793	556 349 329

4. Отчет о движении денежных средств

Наименование показателя	Код	2015	2014	2013	2012
Денежные потоки от текущих операций					
Поступления — всего	4110	4 728 851 572	4 896 360 065	4 602 153 188	4 265 121 606
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	4 440 537 307	4 555 330 019	4 302 513 425	4 047 083 416
прочие поступления	4119	288 314 265	341 030 046	299 639 763	218 038 190
Платежи — всего	4120	(4 049 555 002)	(3 523 294 166)	(3 394 697 697)	(3 347 815 363)
в том числе: поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(2 793 760 058)	(2 434 117 313)	(2 305 182 272)	(2 197 163 756)
в связи с оплатой труда работников	4122	(36 603 750)	(34 106 295)	(28 607 347)	(21 942 037)
процентов по долговым обязательствам	4123	(111 994 733)	(82 214 113)	(66 459 881)	(70 676 793)
налога на прибыль организаций	4124	(56 064 328)	(157 044 719)	(149 296 046)	(284 026 110)
прочие платежи	4129	(1 051 132 133)	(815 811 726)	(845 152 151)	(774 006 667)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	679 296 570	1 373 065 899	1 207 455 491	917 306 243
Денежные потоки от инвестиционных операций					
Поступления — всего	4210	358 534 202	421 416 114	124 834 185	140 978 687
в том числе: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	879 118	972 124	988 976	1 089 703
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	6 131 833	11 011 031	1 170 375	2 699 998

от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	101 911 904	467 095	6 082 114	5 023 653
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	247 855 122	401 965 105	115 881 641	122 889 265
прочие поступления	4219	1 756 225	7 000 759	711 079	9 276 068
Платежи — всего	4220	(1 037 076 175)	(1 027 361 743)	(1 123 280 505)	(1 028 162 752)
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(37 784 249)	(45 994 369)	(28 075 379)	(911 546)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(203 697 781)	(81 174 576)	(118 771 131)	(78 935 666)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(82 888 712)	(116 393 189)	(100 525 973)	(14 819 986)
прочие платежи	4229	(685 016 523)	(736 823 176)	(875 908 022)	(933 495 554)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(678 541 973)	(605 945 629)	(998 446 320)	(887 184 065)
Денежные потоки от финансовых операций					
Поступления — всего	4310	309 758 112	213 691 865	376 184 753	262 319 798
в том числе: получение кредитов и займов	4311	309 745 273	198 462 466	346 188 503	262 319 798
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	1 284	14 998 125	29 996 250	0
прочие поступления	4319	11 555	231 274	0	0
Платежи — всего	4320	(573 542 349)	(699 315 668)	(338 094 142)	(353 117 544)

на уплату дивидендов и иных платежей	4322	(167 340 747)	(168 023 717)	(132 203 230)	(198 329 393)
по распределению прибыли в пользу собственников (участников) в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(406 150 047)	(528 432 376)	(201 556 288)	(154 788 151)
прочие платежи	4329	(51 555)	(2 859 575)	(4 334 624)	(0)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(263 784 237)	(485 623 803)	38 090 611	(90 797 746)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(263 029 640)	281 496 467	247 099 782	(60 675 568)
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	44 902 145	63 372 671	12 465 430	(6 436 049)

3. Отчет об изменениях капитала за 2015 год

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31.12.14	3200	118 367 564	5 025 377 538	8 636 001	3 936 832 017	9 089 213 120
За 2015 год Увеличение капитала — всего:	3310	0	0	0	403 575 013	403 575 013
в том числе: чистая прибыль	3311	x	x	x	403 522 806	403 522 806
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	0	x	52 207	52 207
Уменьшение капитала — всего:	3320	(0)	(0)	(0)	(170 449 293)	(170 449 293)
дивиденды	3327	x	x	x	(170 449 293)	(170 449 293)
Изменение добавочного капитала	3330	x	(2 514 700)	0	2 514 700	x
Величина капитала на 31.12.15	3300	118 367 564	5 022 862 838	8 636 001	4 172 472 437	9 322 338 840

Приложение Б

Финансовая отчетность ООО «Птицефабрика «Борки» за 2017 год

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС*

на 31 декабря 2017 г.

				КОДЫ	
		Форма по ОКУД		0710001	
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация (орган исполнительной власти)	ООО п/т ф-ка "Борки"	по ОКПО		34636382	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		6002009955	
Вид экономической деятельности**	Сельское хозяйство	по ОКВЭД2		01.47.2	
Организационно-правовая форма***					
ООО - общество с ограниченной ответственностью		по ОКОПФ/ОКФС	65	16	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ		384	

Местонахождение (адрес) 182156 Псковская обл.Великолукский район д.Борки

Наименование показателя	Коды	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	82 836	87 848	100 414
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	-	4 396	4 396
ИТОГО по разделу I	1100	82 836	92 244	104 810
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	35 142	35 925	39 352
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	120	2	-
Дебиторская задолженность	1230	37 948	23 019	22 000
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 423	548	632
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48	1	110
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
ИТОГО по разделу II	1200	75 681	59 495	62 094
БАЛАНС	1600	**158 517**	**151 739**	**166 904**

Форма 0710001 с.2

Наименование показателя	Коды	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	13 520	13 520	13 520
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(212 313)	(187 930)	(70 082)
ИТОГО по разделу III	1300	(198 793)	(174 410)	(56 562)
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	216 432	215 452	215 452
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
ИТОГО по разделу IV	1400	216 432	215 452	215 452
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	1 868	94	70
Кредиторская задолженность	1520	139 010	110 603	7 944
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
ИТОГО по разделу V	1500	140 878	110 697	8 014
БАЛАНС	1700	**158 517**	**151 739**	**166 904**

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ*

за 2017 г.

			Коды		
		Форма № 2 по ОКУД	0710002		
		Дата (число,месяц, год)	31	12	2017
Организация (орган исполнительной власти)	ООО п/т ф-ка "Борки"	по ОКПО	34636382		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6002009955		
Вид экономической деятельности**	Сельское хозяйство	по ОКВЭД2	01.47.2		
Организационно-правовая форма***					
ООО - общество с ограниченной ответственностью		по ОКОПФ/ОКФС	65	16	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес) 182156 Псковская обл.Великолукский район д.Борки

Показатель		за 12 месяцев 2017 г.	за 12 месяцев 2016 г.
наименование	код		
1	2	3	4
Выручка	2110	80 740	78 485
Себестоимость продаж	2120	(92 042)	(87 107)
Валовая прибыль (убыток)	2100	(11 302)	(8 622)
Коммерческие расходы	2210	(7 629)	(5 593)
Управленческие расходы	2220	(4 483)	(4 684)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(23 414)	(18 899)
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	-	-
Прочие доходы	2340	97	3 234
Прочие расходы	2350	(1 066)	(3 396)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(24 383)	(19 061)
Текущий налог на прибыль	2410	-	-
в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	**(24 383)**	**(19 061)**

Приложение В

Оценка кредитоспособности предприятия и вероятности риска банкротства

Американский ученый Эдвард Альтман один из первых предложил оценивать финансовое состояние не с помощью коэффициентов, а с использованием интегральной модели. Интегральная модель представляет собой совокупность коэффициентов с весовыми значениями, которая рассчитывает интегральный показатель, позволяющий оценить финансовое состояние предприятие.

Альтман для построения своей модели использовал 66 американских компаний в период с 1946-1965 гг. 33 компании обанкротились в этот период, а 33 остались финансово устойчивыми. Помимо этого из 22-х финансовых коэффициентов он выделил всего 5, по его мнению, наиболее полно отражающих деятельность предприятия. После этого он использовал инструментарий множественного дискриминантного анализа для определения весовых значений у коэффициентов в интегральной модели. В итоге он получил статистическую классификационную модель для определения класса предприятия (банкрот/небанкрот/зона неопределенности).

Под несостоятельностью (банкротством) подразумевается бессилие должника полностью удовлетворить условия кредиторов по денежным обязательствам. Внешним показателем банкротства предприятия служит прекращение его текущих платежей и неспособность удовлетворить условия кредиторов на протяжении трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия. В 1983 году Альтман предложил модель для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке. Формула расчета интегрального показателя следующая:

$$Z = 0{,}717 \times X1 + 0{,}847 \times X2 + 3{,}107 \times X3 + 0{,}420 \times X4 + 0{,}998 \times X5 \qquad (1)$$

где Z – Z-счет, характеризующий риск наступления банкротства;
X1 – Оборотный капитал/Активы;
X2 – Нераспределенная прибыль/Активы;
X3 – Операционная прибыль/Активы;
X4 – Собственный капитал/ Обязательства;
X5 – Выручка/Активы.

Интерпретация итогового интегрального показателя следующая:

- Если Z > 2,9 – зона финансовой устойчивости («зеленая» зона).
- Если 1,23 < Z < 2,9 – зона неопределенности («серая» зона).
- Если Z < 1,23 – зона финансового риска («красная» зона).

Таблица 1 – Диагностика риска банкротства по модели Э. Альтмана для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке (пример)

Показатель	Год		
	2015	2016	2017
X1 – Оборотный капитал / Активы	0,347	0,525	0,590
X2 – Нераспределенная прибыль / Активы	-0,207	0,420	0,038
X3 – Операционная прибыль / Активы	-0,190	0,481	0,085
X4 – Собственный капитал / Обязательства	4,9	3,8	5,7
X5 – Выручка / Активы	1,529	1,675	0,830
Значение Z	3,07	5,51	3,92

Проведенный анализ финансового состояния по модели Э.Альтмана для частных компаний, не размещающих свои акции на фондовом рынке показал, что в последние три года предприятие финансово устойчиво. Интегральный коэффициент Альтмана в 2017 году составил 3,92 при критическом значении 2,9.

Двухфакторная модель Альтмана одна из самых простых и наглядных методик прогнозирования вероятности банкротства, при использовании которой необходимо рассчитать влияние только двух показателей это: коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заёмных средств в пассивах. Формула модели Альтмана имеет вид:

$$Z = -0{,}3877 - 1.0736 \times K_{ТЛ} + 0{,}0579 \times K_{СОС} \qquad (2)$$

где Z – Z-счет, характеризующий риск наступления банкротства;

Ктл – коэффициент текущей ликвидности;

Ксос – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (отношение заемного капитала к пассивам).

При значении Z > 0 ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

Таблица 2– Оценка вероятности банкротства с использованием двухфакторной модели Альтмана (пример)

Показатель	Год		
	2015	2016	2017
Текущие активы, тыс. руб.	24 790	27 867	28 394
Текущие обязательства, тыс.руб.	31 162	17 920	19 960
Заемные средства, тыс.руб.	31 162	17 920	19 960
Общая величина пассивов, тыс.руб.	54 842	52 541	50 695
К1 – коэффициент текущей ликвидности	0,796	1,555	1,423
К2 – коэффициент финансовой зависимости	0,57	0,34	0,39
Значение Z	-1,18	-1,98	-1,84
Оценка значений	вероятность банкротства не высока	вероятность банкротства не высока	вероятность банкротства не высока

Модель Альтмана применительно для российской экономики была адаптирована Г. Савицкой:

$$Z = 0{,}111 \times K1 + 13{,}239 \times K2 + 1{,}676 \times K3 + 0{,}515 \times K4 + 3{,}80 \times K5 \qquad (3)$$

где Z – Z-счет, характеризующий риск наступления банкротства;

К1 – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

К2 – соотношение оборотных и внеоборотных активов;

К3 – коэффициент оборачиваемости совокупных активов;

К4 – рентабельность активов;

К5 – коэффициент автономии.

Таблица 3 – Диагностика риска банкротства по модели Г. Савицкой (пример)

Показатель	Год		
	2015	2016	2017
К1 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,26	0,36	0,30
К2 – Соотношение оборотных и внеоборотных активов	0,82	1,13	1,27
К3 – Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	0,18	0,14	0,12
К4 – Экономическая рентабельность капитала (рентабельность активов)	0,04	0,19	-0,05
К5 – Коэффициент автономии	0,43	0,66	0,61
Значение Z	12,86	17,83	19,37

Данная модель предусматривает следующую оценку результата:

1. При величине показателя Z больше 8 риск банкротства малый.
2. При значении Z от 8 до 5 – небольшой риск наступления несостоятельности.
3. При значении Z от 5 до 3 – средний риск банкротства.
4. При значении Z ниже 3 – большой риск несостоятельности.
5. При значении Z ниже 1 – компания является банкротом.

Анализ кредитоспособности предприятия можно также провести по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. № 285-5-р), которая приведена в таблице 4. Данная методика позволяет комплексно оценить угрозу ухудшения финансового состояния предприятия.

Таблица 4 – Методика Сбербанка России для анализа кредитоспособности заемщика

Показатель	Вес показателя	1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности (К2)	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5

Коэффициент текущей ликвидности (К3)	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (К4)	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции (К5)	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентабельно
Рентабельность деятельности предприятия (К6)	0,1	0,06 и выше	0,06	нерентабельно

По методике Сбербанка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В таблице 5 приведены значения показателей К1, К2, К3, К4, К5, К6 и составлена таблица для исчисления суммы баллов в отдельности, а также общей суммы баллов для присвоения заемщику класса кредитоспособности.

Таблица 5 – Анализ кредитоспособности предприятия (пример)

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,10	1	0,05	0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,21	3	0,1	0,30
Коэффициент текущей ликвидности	1,42	2	0,4	0,80
Коэффициент наличия собственных средств	0,30	2	0,2	0,40
Рентабельность продукции	-42,7	3	0,15	0,45
Рентабельность деятельности предприятия	-5,2	3	0,1	0,30
Итоговый балл кредитоспособности				2,30

Приложение Г
Формирования отчета о движении денежных средств

Важнейшим инструментом управления денежным потоком фирмы является **отчет о движении денежных средств** *(cash flow statement)*. Отчет о движении денежных средств в разрезе операционной деятельности может быть получен с помощью прямого и косвенного метода построения отчета. Этот отчет остро необходим как менеджерам, так и внешним пользователям – кредиторам, акционерам, инвесторам и т. д., которые по результатам его построения и анализа могут увидеть реальные доходы и расходы, а также получить ответы на следующие вопросы:

- В каком объеме и из каких источников получены денежные средства и каковы основные направления их использования?
- Способно ли предприятие в результате своей основной деятельности обеспечить превышение поступлений денежных средств над выплатами?
- В состоянии ли предприятие выполнять и обслуживать свои обязательства?
- Достаточно ли денежных средств для ведения основной деятельности?
- В какой степени предприятие может обеспечить инвестиционные потребности за счет внутренних источников денежных средств?
- Чем объясняется разность между величиной полученной прибыли и объемом денежных средств и др.

Как правило, отчет о движении денежных средств формируется на основе *бухгалтерской информации либо данных, содержащихся в балансе и отчете о прибылях и убытках*, однако, в отличие от них, он непосредственно не связан с учетной политикой фирмы и в этом смысле является более объективным.

Российский и международный стандарты структурируют отчет о движении денежных средств во многом идентично: денежный поток отражается в них в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Вместе с тем в МСФО, в отличие от РСБУ в составе денежного потока отражаются денежные средства и их эквиваленты, а также допускается представление денежного потока не только прямым, но и косвенным методом. Вследствие этого на практике многие зарубежные компании публикуют отчет о движении денежных средств, который начинается с чистого дохода и заканчивается изменениями в «наличных деньгах и эквивалентах».

Согласно МСФО отчет о движении денежных средств должен объяснять причины изменения статей денежных средств за рассматриваемый период и содержать информацию о денежных потоках фирмы в разрезе ее операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. При этом состав статей перечисленных разделов отчета, а также степень их детализации определяется предприятием самостоятельно.

Существуют два основных метода построения детализированных отчетов о денежных потоках – прямой и косвенный. При этом согласно МСФО потоки денежных средств детализируются в разрезе трех ключевых видов деятельности:

- операционная (основная);
- инвестиционная;
- финансовая.

Разделение всей деятельности предприятия на три указанные составляющие очень важно для российской практики, поскольку положительный совокупный поток может быть получен за счет компенсации отрицательного денежного потока от основной деятельности притоком средств от продажи активов (инвестиционная деятельность) или привлечением кредитов банка (финансовая деятельность). В этом случае величина совокупного потока «маскирует» реальную убыточность предприятия.

Преимущество прямого метода над косвенным методом заключается в том, что он раскрывает операционные денежные поступления и платежи. Этот метод редко используют по той простой причине, что информацию для него трудно собрать. Компании обычно не аккумулируют и не хранят информацию так, как это требуется для этого формата. Использование прямого метода может потребовать реструктуризации плана счетов для сбора различной информации. Вместо этого организации используют косвенный метод, данные по которому легче получить из существующих бухгалтерских данных.

Компании предпочитают косвенный БДДС прямому методу, потому что информация, необходимая для создания этого отчета, легко доступна в любой учетной системе. Фактически, финансовому менеджеру даже не нужно заходить в бухгалтерское программное обеспечение для создания этого отчета. Все, что ему нужно, чтобы провести косвенный анализ денежных потоков – это сравнительный отчет о прибылях и убытках.

Наибольшую сложность в процессе построения отчета о движении денежных средств прямым методом, в особенности для внешнего аналитика, представляет его **первый раздел,** отражающий движение денежных средств от операционной деятельности.

При использовании прямого метода раскрываются основные виды валовых денежных поступлений и выплат. Выделяют следующие *достоинства* этого метода:

- возможность показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
- возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по различным текущим обязательствам;
- непосредственная привязка к кассовому плану (бюджету денежных поступлений и выплат);
- устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период и др.

Информация об основных видах денежных поступлений и выплат может быть получена:

- из учетных записей фирмы;
- из баланса и отчета о прибылях и убытках, используя корректировку соответствующих статей.

В первом случае специалисты, ответственные за формирование отчетности, анализируют движение денежных средств по различным счетам бухгалтерского учета и классифицируют денежные потоки по видам деятельности (операционной, финансовой или инвестиционной).

Однако на практике большинство предприятий ежедневно осуществляет огромное число операций, вызывающих движение денежных средств, поэтому движение денежных средств довольно трудно анализировать и классифицировать. В этой связи метод построения на основе учетных данных зачастую оказывается слишком трудоемким даже для внутренних бухгалтерских служб. Кроме того, он неприемлем для внешних пользователей, которые не имеют доступа к учетным данным предприятия, составляющим его коммерческую тайну.

В этой ситуации более простым и универсальным способом является *использование данных баланса и отчета о прибылях и убытках* с соответствующими корректировками.

Общая схема построения отчета о денежных потоках от операционной деятельности прямым методом представлена на схеме, приведенной в таблице 1.

Недостатком рассмотренного метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия.

В оперативном управлении прямой метод определения денежного потока может использоваться для контроля за процессом формирования прибыли и получения выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам.

В долгосрочной перспективе прямой метод расчета величины денежного потока дает возможность оценить ликвидность предприятия, поскольку детально раскрывает движение денежных средств на счетах, а также показывает степень покрытия инвестиционных и финансовых потребностей предприятия имеющимися у него денежными ресурсами.

Таблица 1 – Схема определения денежного потока от основной деятельности (прямой метод)

№ стр.	Показатель
1	+ Чистая выручка от реализации
2	+(—) Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности
3	+ Авансы полученные
4	**= Денежные средства, полученные от клиентов**
5	(—) Себестоимость реализованных продуктов и услуг
6	+(—) Увеличение (уменьшение) товарных запасов
7	+(—) Уменьшение (увеличение) кредиторской задолженности
8	+(—) Увеличение (уменьшение) по расходам будущих периодов
9	+ Общехозяйственные, коммерческие и административные расходы

10	+(—) Уменьшение (увеличение) прочих обязательств
11	**= Выплаты поставщикам и персоналу**
12	(—) Процентные расходы
13	+(—) Уменьшение (увеличение) начисленных процентов
14	+(—) Уменьшение (увеличение) резервов под предстоящие платежи
15	+(—) Внереализационные / прочие доходы (расходы)
16	**= Процентные и прочие текущие расходы и доходы**
17	(—) Налоги
18	+(—) Уменьшение (увеличение) задолженности / резервов по налоговым платежам
19	+(—) Увеличение (уменьшение) авансов по налоговым платежам
20	**= Выплаченные налоги**
21	**Денежный поток от операционной деятельности (стр. 4 — стр. 11 — стр. 16 — стр. 20)**

Отчет о движении денежных средств в разрезе операционной деятельности может быть получен и с помощью **косвенного метода.** По алгоритму построения этот метод является обратным к прямому.

При использовании косвенного метода чистая прибыль или убыток фирмы корректируются с учетом результатов операций неденежного характера, а также изменений, произошедших в операционном оборотном капитале. Таким образом, данный метод:

- показывает взаимосвязи между разными видами деятельности предприятия;
- устанавливает зависимость между чистой прибылью и изменениями в оборотном капитале предприятия за отчетный период.

Алгоритм формирования денежного потока от операционной деятельности косвенным методом включает реализацию следующих этапов.

1. По данным отчетности определяется чистая прибыль предприятия.
2. К чистой прибыли добавляются суммы статей затрат, не вызывающих в реальности движение денежных средств (например, амортизация).
3. Вычитаются (прибавляются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях текущих активов, за исключением статьи «Денежные средства».
4. Прибавляются (вычитаются) любые увеличения (уменьшения), произошедшие в статьях краткосрочных обязательств, не требующих процентных выплат.

Общая схема построения отчета о денежных потоках косвенным методом приведена в таблице 2.

Таблица 2 – Определение денежного потока от основной деятельности (косвенный метод).

№ стр	Показатель
1	Чистая прибыль
2	+ Амортизация
3	— (+) увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности

4	— (+) увеличение (уменьшение) товарных запасов
5	— (+) увеличение (уменьшение) прочих оборотных активов
6	+ (—) увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности
7	+(—) увеличение (уменьшение) процентов к уплате
8	+(—) увеличение (уменьшение) резервов предстоящих платежей
9	+(—) увеличение (уменьшение) задолженности по налоговым платежам
10	**= Денежный поток от операционной деятельности**

Как следует из таблицы, косвенный метод показывает, где **конкретно овеществлена прибыль компании, или куда инвестированы «живые» деньги.**

Помимо простоты расчетов, основным преимуществом использования косвенного метода в оперативном управлении является то, что он позволяет *установить соответствие между финансовым результатом и изменениями в оборотном капитале*, задействованном в основной деятельности.

В долгосрочной перспективе этот метод позволяет выявить наиболее проблемные «места скопления» замороженных денежных средств и, соответственно, наметить пути выхода из подобной ситуации.

Кроме того, важным фактором при выборе метода составления отчета о движении денежных средств является **доступность данных.** Зачастую информацию, необходимую для заполнения статей раздела «Операционная деятельность» прямым методом, очень сложно выделить из совокупного денежного потока компании, а затраты на его формирование достаточны высоки.

Использование различных форм и методов построения отчета о денежных потоках позволяет проводить анализ их объемов и структуры в нескольких аспектах. В результате пользователь получает детальное представление об операционных, инвестиционных и финансовых операциях, проведенных предприятием за рассматриваемый период. Это, в свою очередь, позволяет ему сформировать суждение о сильных и слабых сторонах данного предприятия, его текущих и потенциальных проблемах.

В общем случае способность предприятия генерировать значительные денежные потоки от основной деятельности является положительным фактом. Однако в процессе анализа следует всегда обращать внимание на то, в какой степени операционные потоки покрывают потребность в инвестициях, выплаты по займам или дивидендам.

Стабильность операционного потока в динамике свидетельствует об устойчивом финансовом положении предприятия, эффективной работе его менеджмента. В то же время слишком большая зависимость от внешнего финансирования для покрытия текущих потребностей должна рассматриваться как негативный сигнал.

Наконец, стабильная отрицательная величина чистого денежного потока свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях, ведущих к банкротству.

Построение и анализ различных отчетов о денежных потоках в сочетании с другими видами отчетности обеспечивает более глубокое понимание реального положения предприятия, фактических результатов его деятельности и будущих перспектив.

Приложение Д
Образец оформления титульного листа контрольной работы

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИИ

Филиал «Псковский государственный университет» в г. Великие Луки

Инженерно-экономический факультет

Кафедра Экономики и гуманитарных наук

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Корпоративные финансы»

Вариант_____

Выполнил:
студент(ка) направления подготовки 38.03.01
___ курса, ____ группы
заоч. формы обучения,
шифр _____
_____
(ф.и.о. студента)
Проверил: _____
(ф.и.о. преподавателя, должность)

Регистрация контрольной работы_____

Принята к защите _____

Результат защиты_____

г. Великие Луки, 201_ год

Приложение Е
Примеры оформления иллюстраций (рисунков) и таблиц в работе

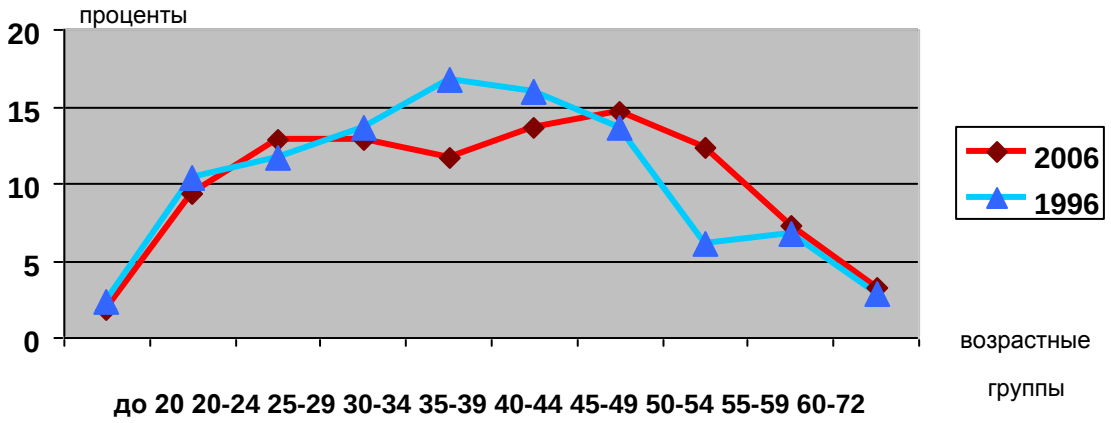

Рисунок 7 − Распределение численности занятых по возрастным группам (в процентах) в 1996 и в 2006 годах

Таблица 9 – Динамика ВВП в РФ за 2014г.

Год	Реальный ВВП в ценах 2008 г., млрд. руб.	Темп роста ВВП, в процентах к предыдущему году,%	Численность постоянного населения, млн.человек	Реальный ВВП на душу населения, тыс.руб.	Темп роста реального ВВП на душу населения, в %
1	2	3	4	5	6

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6