

МЕЖГОСУДАРСТВЕННАЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени первого Президента Российской Федерации Б.Н. Ельцина
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра «Финансы и кредит»

А.Н. Сулайманова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ ПРАКТИКУМ

Учебное пособие

Бишкек 2026

Рецензенты:

А.А. Осмонова, д-р экон. наук, профессор Кыргызско-Российского
Славянского университета им. Б.Н. Ельцина,
С.Д. Козубекова, канд. экон. наук, доцент Кыргызского национального
аграрного университета им. К.И. Скрябина,
Н.Р. Партиева, канд. экон. наук, доцент Кыргызского национального
аграрного университета им. К.И. Скрябина

Рекомендовано к изданию Ученым советом
МОО ВО КРСУ им. Б.Н. Ельцина

Сулайманова А.Н.

С 89 **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ПРАКТИКУМ:** учебное пособие /
А.Н. Сулайманова. – Бишкек: Издательский дом КРСУ, 2026. – 100 с.

Практикум по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов специальности 380301, 580100 «Экономика», профиль «Финансы и кредит» разработан с целью углубленного освоения теоретических основ курса. Он служит важным инструментом для организации результативных практических занятий и самостоятельной работы студентов в области финансового управления.

В практикум включены контрольные вопросы по каждой теме, бланки опросов, тестовые задания, расчетные задачи и кейсы, решение которых позволяет обучающимся применять на практике изученные методы и инструменты управления финансовыми ресурсами предприятия. Также представлены список рекомендуемой литературы для более глубокого изучения дисциплины и приложения с глоссарием основных терминов.

Издание предназначено для преподавателей и студентов экономических направлений подготовки высших учебных заведений.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
Раздел 1. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ	6
Раздел 2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	14
Раздел 3. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ.....	33
Раздел 4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ	43
Раздел 5. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ И ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ	49
Раздел 6. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	56
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.....	82
ТЕМЫ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ РАБОТ	89
ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	92
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	98

ВВЕДЕНИЕ

Финансовый менеджмент занимает центральное место в системе управления организацией, обеспечивая эффективное формирование, распределение и использование её финансовых ресурсов. В условиях современной экономики, для которой характерны нестабильность внешней среды, усиление конкуренции и увеличение уровня финансовых рисков, особую значимость приобретает принятие обоснованных и профессиональных решений в области финансового управления.

Практикум по финансовому менеджменту подготовлен в соответствии с требованиями федеральных государственных образовательных стандартов и направлен на формирование у обучающихся профессиональных компетенций, необходимых для успешного осуществления финансово-экономической и управленческой деятельности. Его содержание способствует реализации компетентностного подхода в образовательном процессе, обеспечивая взаимосвязь теоретической подготовки с практическим освоением методов и инструментов финансового управления в условиях реальной и моделируемой деятельности организаций.

Материалы практикума охватывают ключевые аспекты финансового менеджмента и ориентированы на развитие навыков анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, финансового планирования и прогнозирования, управления капиталом, активами и денежными потоками. Особое внимание уделяется вопросам оценки эффективности инвестиционных проектов, управления финансовыми рисками, а также разработке мероприятий, направленных на повышение финансовых результатов и укрепление финансовой устойчивости организации.

Практикум имеет выраженную практическую направленность и включает широкий спектр заданий, среди которых расчётные работы, анализ финансовой отчётности, решение ситуационных задач и кейсов, элементы финансового моделирования,

а также обоснование управленческих решений. Выполнение предложенных заданий предусматривает применение современных методов финансового анализа, экономико-математических подходов, информационных технологий и программных средств обработки данных, включая электронные таблицы, что соответствует требованиям федеральных государственных образовательных стандартов к уровню подготовки специалистов.

В процессе освоения практикума обучающиеся формируют знания, умения и практические навыки, необходимые для эффективной профессиональной деятельности в сфере финансового управления.

В результате изучения материала они должны приобрести способность:

- использовать инструменты и методы финансового менеджмента при решении задач управления организацией;
- проводить оценку финансового состояния предприятия, его платёжеспособности и финансовой устойчивости;
- разрабатывать финансовые планы, бюджеты и прогнозные показатели деятельности;
- принимать экономически обоснованные решения в области управления капиталом, инвестиционной деятельностью и финансовыми рисками;
- осуществлять анализ финансовых результатов и определять направления повышения эффективности функционирования организации.

Практикум может применяться как в ходе аудиторных занятий, так и при организации самостоятельной работы обучающихся. Кроме того, его материалы могут использоваться для проведения текущего и промежуточного контроля знаний, а также при подготовке курсовых проектов и выпускных квалификационных работ.

Структура и содержание практикума обеспечивают комплексное формирование профессиональных компетенций и способствуют подготовке обучающихся к практической деятельности в области финансового менеджмента.

Раздел 1

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

Практическое занятие 1

Содержание, цели и задачи финансового менеджмента

Вопросы для обсуждения:

1. Финансы организаций: сущность, значение и основные функции в деятельности хозяйствующих субъектов.
2. Система управления финансами организации: содержание, цели, задачи и этапы развития финансового менеджмента.
3. Объекты и субъекты финансового менеджмента, их роль в процессе управления финансовыми ресурсами.
4. Основные задачи и направления деятельности системы финансового управления коммерческой организацией.
5. Показатели создания стоимости бизнеса как критерии оценки эффективности финансового менеджмента.
6. Организация финансового управления на основе центров финансовой ответственности.
7. Система мотивации финансовых менеджеров и её влияние на результаты деятельности организации.

Контрольные вопросы:

1. Раскройте основные этапы становления и развития системы управления финансами хозяйствующих субъектов в условиях централизованного (директивного) и рыночного распределения финансовых ресурсов.
2. В чем проявляются особенности реализации функций финансов организаций в условиях рыночной экономики и рыночного механизма распределения финансовых ресурсов?
3. Дайте определение объекту и субъектам финансового менеджмента, охарактеризуйте их роль в системе управления финансами организации.

4. Перечислите и раскройте содержание основных задач финансового менеджмента на современном этапе развития бизнеса.

5. Определите место и значение финансового менеджмента в общей системе управления организацией.

6. Сформулируйте главную цель финансового менеджмента коммерческой организации. Какие альтернативные подходы к определению целей финансового управления существуют в современной теории и практике?

7. Назовите основные показатели (индикаторы) создания стоимости бизнеса и объясните их значение для оценки эффективности финансового управления компанией.

8. Охарактеризуйте основные виды центров финансовой ответственности и их функции в системе управления организацией.

9. Выделите ключевые виды агентских конфликтов, возникающих в процессе управления организацией. Какие из них наиболее распространены и актуальны в современных условиях отечественной экономики?

Практическое занятие 2

Категории и базовые концепции финансового менеджмента. Инструменты финансового менеджмента

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие и сущность концепций в финансовом менеджменте. Значение базовых концепций (гипотез) в системе управления финансами коммерческих организаций.

2. Концепция временной стоимости денег и её применение при принятии финансовых решений.

3. Концепция соотношения риска и доходности: содержание, основные положения и роль в финансовом менеджменте.

4. Концепции информационной эффективности финансовых рынков и асимметрии информации, их значение для принятия управленческих решений.

5. Концепция стоимости капитала и её использование в управлении финансовой деятельностью организации.

6. Концепция альтернативных издержек как основа выбора эффективных финансовых решений.

7. Концепция агентских отношений и её влияние на процесс управления финансами компании.

8. Инструментарий финансового менеджмента: сущность, классификация и сферы применения.

9. Финансовые инструменты в системе финансового менеджмента и особенности их практического использования.

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте основные категории финансового менеджмента и раскройте их взаимосвязь с общеэкономическими категориями и категориями бухгалтерского учета.

2. Раскройте содержание концепции временной стоимости денег и концепции соотношения риска и доходности. Какие факторы подтверждают объективный характер данных концепций?

3. Сформулируйте основные положения концепций информационной эффективности финансовых рынков и асимметрии информации. Каково их значение для принятия финансовых и управленческих решений?

4. Что понимается под эффективностью финансового рынка? Охарактеризуйте основные виды и формы рыночной эффективности. Как связаны между собой информационная, распределительная и операционная эффективность?

5. Раскройте сущность концепции стоимости капитала и концепции альтернативных издержек. Обоснуйте необходимость их учета при принятии инвестиционных решений.

6. Дайте определения следующим понятиям: финансовый инструмент, долевая ценная бумага, долговая ценная бумага, конвертация, консолидация и дробление ценных бумаг.

7. Охарактеризуйте основные виды финансовых инструментов и особенности их применения в системе финансового менеджмента.

8. В чем состоят ключевые различия между долевыми и долговыми ценными бумагами с юридической и финансово-экономической точек зрения?

9. Раскройте сущность и отличительные особенности первичных и производных ценных бумаг (деривативов). В чем за-

ключается экономический смысл производного характера последних?

10. Перечислите основные инструменты привлечения капитала и инструменты управления инвестициями (активами). Какова их взаимосвязь с финансовыми инструментами, используемыми в финансовом менеджменте?

Практическое занятие 3

Информационное обеспечение финансового менеджмента и внешняя среда управления финансами организации

Вопросы для обсуждения:

1. Финансовая и управленческая отчетность как ключевой источник информационного обеспечения системы управления финансами коммерческой организации.

2. Финансовые и товарные рынки: их функции, структура и значение в процессе управления финансовой деятельностью организации.

3. Основные организационно-правовые формы хозяйствования, предусмотренные законодательством Российской Федерации, и особенности организации финансов, характерные для каждой из них.

4. Корпоративная форма ведения бизнеса: основные характеристики, преимущества и ограничения с позиции финансового управления и обеспечения эффективной деятельности организации.

Контрольные вопросы:

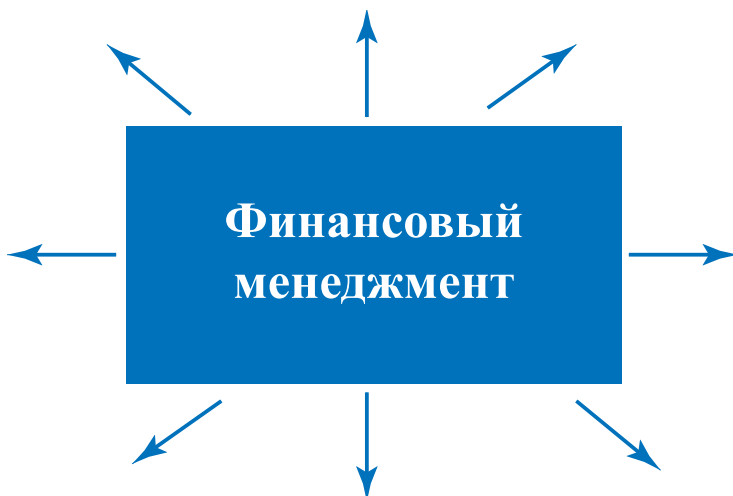
1. Назовите основные группы информационных источников, используемых в процессе управления финансами коммерческих организаций, и охарактеризуйте их значение для принятия управленческих решений.

2. Раскройте роль финансовой и управленческой (внутренней) отчетности в системе информационного обеспечения финансового менеджмента. На какие категории пользователей ориентирован каждый вид отчетности и какие информационные потребности они удовлетворяют?

3. Какую информацию получают финансовые менеджеры с фондового, кредитного, валютного и товарного рынков? Для решения каких задач финансового управления используются данные сведения?

4. Охарактеризуйте основные организационно-правовые формы ведения предпринимательской деятельности, предусмотренные законодательством Кыргызской Республики, с точки зрения особенностей организации и управления финансами.

Практическое занятие 4
Составьте кластер:



Тест по теме «Основы финансового менеджмента»

1. Основной целью финансового менеджмента является:

- а) создание условий, благоприятных для привлечения клиентов;
- б) максимизация прибыли и рост благосостояния собственников посредством эффективной финансовой политики;
- в) разработка стратегии расширения деятельности предприятия.

2. «Золотое правило» финансового менеджмента заключается в том, что:

- а) доходность возрастает по мере увеличения риска;
- б) вложенные сегодня денежные средства принесут доход в будущем;
- в) текущая стоимость денежных средств выше их будущей стоимости.

3. Предметом финансового менеджмента является:

- а) привлечение трудовых ресурсов и капитала;
- б) совокупность методов, инструментов и механизмов управления финансами предприятия;
- в) способы максимизации прибыли организации.

4. Финансовый менеджмент представляет собой:

- а) систему мероприятий по привлечению государственных финансов в частный сектор;
- б) процесс управления финансовыми ресурсами и денежными потоками предприятия в рыночных условиях;
- в) управление инвестиционными рисками и налоговой нагрузкой предприятия.

5. К объектам финансового менеджмента относятся:

- а) трудовые ресурсы и показатели рентабельности;
- б) инвестиции и финансовые ресурсы;
- в) финансовые ресурсы, финансовые отношения и денежные потоки.

6. Основными задачами финансового менеджмента являются:

- а) обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов, оптимизация расходов, снижение финансовых рисков и поддержание финансовой устойчивости предприятия;
- б) максимизация прибыли и расширение клиентской базы;
- в) минимизация затрат и увеличение объёмов продаж.

7. Механизм финансового менеджмента представляет собой:

- а) комплекс мероприятий по обеспечению финансовой устойчивости организации;
- б) совокупность элементов и инструментов, регулирующих финансовую деятельность предприятия;
- в) систему взаиморасчётов между хозяйствующими субъектами.

8. Роль финансового менеджмента заключается в:

- а) повышении эффективности использования финансовых ресурсов организации;
- б) рациональном использовании всех видов ресурсов предприятия;
- в) разработке антикризисных мероприятий.

9. К основным категориям финансового менеджмента относятся:

- а) прибыль, убытки и финансовые потоки;
- б) активы и денежные потоки;
- в) капитал, прибыль, финансовые ресурсы и денежные потоки.

10. Финансовый менеджмент направлен на:

- а) детальное планирование бюджета предприятия с целью сокращения издержек;
- б) управление финансовыми ресурсами и финансовыми отношениями, возникающими в процессе деятельности организации;
- в) накопление и распределение прибыли.

11. Объектом управления в финансовом менеджменте являются:

- а) привлечённый капитал;
- б) финансовые ресурсы, денежный оборот и финансовые отношения;
- в) материальные и трудовые ресурсы.

12. Основными функциями финансов являются:

- а) распределительная и контрольная;
- б) контрольная, ценообразующая и воспроизводственная;
- в) воспроизводственная и контрольная.

13. Разность между операционным и финансовым циклами характеризует:

- а) срок окупаемости продукции;
- б) производственный цикл;
- в) период обращения кредиторской задолженности.

14. Сущность расчётно-аналитического метода финансового планирования состоит в:

- а) определении плановых показателей на основе анализа базовых данных и прогнозируемых индексов их изменения;

б) разработке нескольких альтернативных бюджетов предприятия;

в) проведении приблизительных расчётов на основе экспертных прогнозов.

15. Деловая активность предприятия характеризуется:

а) стабильным количеством клиентов;

б) ростом клиентской базы;

в) показателями оборачиваемости капитала, дебиторской и кредиторской задолженности.

16. Необходимость перерегистрации предприятия возникает при изменении:

а) организационно-правовой формы;

б) местонахождения предприятия;

в) состава учредителей.

17. Основное содержание реорганизации заключается в:

а) полном или частичном изменении структуры собственности и организационного устройства юридического лица;

б) перерегистрации предприятия;

в) ликвидации убыточного предприятия.

18. Абсолютной ликвидностью обладают:

а) объекты недвижимости;

б) денежные средства;

в) ценные бумаги.

19. Финансовые отношения представляют собой денежные отношения:

а) связанные с выпуском наличных денег;

б) возникающие между субъектами экономики в процессе формирования, распределения и использования денежных фондов;

в) возникающие между центральными банками различных государств.

20. Под финансами понимаются:

а) процессы выпуска и обращения ценных бумаг;

б) денежные отношения, возникающие в процессе купли-продажи товаров и услуг;

в) денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных ресурсов.

Раздел 2

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Основные направления финансового анализа

Практическое занятие 5

Анализ имущественного потенциала организации (на материалах действующего предприятия)

- Изучение общей характеристики финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основе проведения горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса.
- Формирование и анализ аналитического баланса организации.
- Исследование структуры, состава и динамики активов предприятия.
- Оценка структуры, источников формирования и динамики пассивов организации.

Практическое занятие 6

Анализ финансового потенциала организации (на материалах действующего предприятия)

- Оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия.
- Исследование показателей финансовой устойчивости и анализ факторов, оказывающих влияние на её уровень.

Практическое занятие 7

Анализ финансовых результатов деятельности организации (на материалах действующего предприятия)

- Анализ состава, структуры и динамики доходов и расходов предприятия.

- Оценка уровня и изменений финансовых результатов деятельности организации.
- Исследование показателей деловой активности предприятия.
- Анализ показателей рентабельности и эффективности хозяйственной деятельности.

Комплекс аналитических показателей для предварительного анализа финансового состояния предприятия

Направление анализа финансового состояния	Основные аналитические показатели
1. Анализ имущественного положения организации	1. Темп изменения стоимости имущества организации. 2. Удельный вес оборотных активов в общей стоимости имущества. 3. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в составе оборотных активов
2. Анализ финансовой устойчивости организации	1. Коэффициент финансовой автономии (финансовой независимости). 2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. 3. Коэффициент маневренности (мобильности) собственного капитала
3. Анализ платежеспособности и ликвидности	1. Коэффициент инвестирования. 2. Коэффициент абсолютной ликвидности. 3. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности. 4. Коэффициент текущей ликвидности
4. Анализ деловой активности и эффективности деятельности	1. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов. 2. Коэффициент оборачиваемости совокупных активов. 3. Рентабельность продаж. 4. Рентабельность активов. 5. Рентабельность собственного капитала

1. Анализ финансовых результатов организации (таблицы 1–5)

Таблица 1 – Анализ прибыли (убытка) до налогообложения

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Прибыль (убыток) от продаж								
2. Прибыль (убыток) от прочих деятельности								
3. Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 1 + стр. 2)		100		100		–		

Таблица 2 – Оценка формирования прибыли (убытка) от продаж

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Выручка								
2. Себестоимость продаж								
3. Управленческие расходы								
4. Коммерческие расходы				100		–		
5. Прибыль (убыток) от продаж (стр. 1 – стр. 2 – стр. 3 – стр. 4)		100						

Таблица 3 – Оценка прибыли (убытка), полученной от прочей деятельности организации

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Доходы от прочей деятельности, всего		100		100		–		
В том числе:								
1.1. Доходы от участия в других организациях								
1.2. Проценты к получению								
1.3. Прочие доходы								
2. Расходы, связанные с прочей деятельностью, всего		100		100		–		
В том числе:								
2.1. Проценты к уплате								
2.2. Прочие расходы		–		–		–		
3. Прибыль от прочей деятельнос- ти (стр. 1 – стр. 2)								

Таблица 4 – Анализ формирования и динамики чистой прибыли (убытка)

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Прибыль (убыток) до налогообложения								
2. Текущий налог на при- быль								
3. Изменение отло женных налоговых обязательств								
4. Изменение отложенных налоговых активов								
5. Прочее		100						
6. Чистая прибыль (убы- ток) (стр. 1 – стр. 2 – стр. 3 + стр. 4 – стр. 5)				100		–		

Таблица 5 – Анализ совокупного финансового результата деятельности организации

Показатели	Прошлый период		Отчетный период		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Чистая прибыль (убыток)								
2. Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода								
3. Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода								
4. Совокупный финансовый результат периода (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3)		100		100		–		

2. Комплексный анализ финансового состояния хозяйствующего субъекта (таблицы 6–9)

Таблица 6 – Анализ структуры имущества организации в разрезе внеоборотных и оборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	
1. Внеоборотные активы							
2. Оборотные активы							
3. Стоимость имущества предприятия, всего (итог актива баланса) (стр. 1 + стр. 2)		100		100		–	

Таблица 7 – Анализ реальных активов организации

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	
1. Нематериальные активы							
2. Основные средства							
3. Производственные запасы							
4. Незавершенное производство							
5. Итого реальные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 ++ стр. 4)		100		100		–	

Таблица 8 – Анализ состава, структуры и движения внеоборотных активов организации

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс.р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс.р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Нематериальные активы								
2. Результаты исследований и разработок								
3. Нематериальные поисковые активы								
4. Материальные поисковые активы								
5. Основные средства								
6. Доходные вложения в материальные ценности								
7. Финансовые вложения (долгосрочные)								
8. Отложенные налоговые активы								
9. Прочие внеоборотные активы								
Итого внеоборотные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 +стр. 5 +стр. 6 +стр. 7+ стр. 8 + стр. 9)		100		100		—		

Таблица 9 – Оценка оборотных активов

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Запасы								
2. НДС по приобретенным ценностям								
3. Дебиторская задолженность								
4. Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)								
краткосрочные								
5. Денежные средства и денежные эквиваленты								
6. Прочие оборотные активы		100		100		—		
Итого оборотные активы (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5 + стр. 6)								

3. Анализ финансовой устойчивости (таблицы 10–13)

Таблица 10 – Анализ структуры капитала по основным составляющим

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Собственный капитал								
2. Заемный капитал								
Капитал, всего (итог пассива баланса) (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

Таблица 11 – Анализ заемного капитала

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Долгосрочные обязательства, в том числе:								
1.1. Заемные средства								
1.2. Отложенные налоговые обязательства								
1.3. Оценочные обязательства								
1.4. Прочие обязательства								
2. Краткосрочные обязательства, в том числе:								
2.1. Заемные средства								
2.2. Кредиторская задолженность								
2.3. Оценочные обязательства								
2.4. Прочие обязательства								
Итого заемный капитал (стр. 1 + стр. 2)		100		100		—		

Таблица 12 – Анализ собственного капитала

Показатели	На начало периода		На конец периода		Изменение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. р.	Уд. вес, %		
1. Уставный капитал								
2. Собственные акции, выкупленные								
3. у акционеров								
4. Переоценка внеоборотных активов								
5. Добавочный капитал (без переоценки)								
6. Резервный капитал								
7. Нераспределенная прибыль (непокры- тый убыток)								
8. Доходы будущих периодов								
Итого собственный капитал (стр. 1 – стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 5 + стр. 6 + стр. 7)		100		100		—		

Таблица 13 – Анализ собственного оборотного капитала

Показатели	На начало периода, тыс. р.		На конец периода, тыс. р.		Изменение, тыс. р.
1. Собственный капитал					
2. Долгосрочные обязательства					
3. Внеоборотные активы					
I. Собственный оборотный капитал (стр. 1 – стр. 3)					
II. Собственный оборотный капитал (стр. 1 + стр. 2 – стр. 3)					

4. Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия (таблицы 15–16)

Таблица 15 – Основные финансовые коэффициенты оценки платежеспособности

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 1)	≥ 2	Все активы	Заемный капитал
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 2)	≥ 1	Реальные активы	Заемный капитал
Коэффициент общей платежеспособности (вариант 3)	> 1	Реальные активы + Готовая продукция	Заемный капитал
Коэффициент инвестирования (вариант 1)	≥ 1	Собственный капитал	Внеоборотные активы
Коэффициент инвестирования (вариант 2)	> 1	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства	Внеоборотные активы

Таблица 16 – Относительные показатели оценки ликвидности предприятия

Наименование финансовых коэффициентов	Рекомендуемое значение	Расчетная формула	
		Числитель	Знаменатель
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	Денежные средства и денежные эквиваленты	Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности (уточненный вариант)	$\geq 0,8$	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант)	$\geq 1,0$	Денежные средства и денежные эквиваленты + Остальные краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2,0$	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства

5. Оценка уровня деловой активности предприятия (таблицы 17–19)

Таблица 17 – Коэффициенты оборачиваемости

Наименование финансовых коэффициентов	Числитель	Расчетная формула
	Знаменатель	
Коэффициент оборачиваемости активов	Выручка	Средняя сумма валюты баланса
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала		Средняя сумма собственного капитала
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала		Средняя сумма заемного капитала
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала		Средняя сумма инвестированного капитала
Коэффициент оборачиваемости (фондоотдача) внеоборотных активов		Средняя сумма внеоборотных активов

Таблица 18 – Ключевые показатели рентабельности, отражающие результативность деятельности организации

Наименование финансовых коэффициентов	Числитель	Расчетная формула
	Знаменатель	
Рентабельность реализованной продукции (товаров, работ, услуг)	Прибыль от продаж	Полная себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг) (Себестоимость продаж + Коммерческие расходы + Управленческие расходы)
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж	Выручка
Норма прибыли	Чистая прибыль или Прибыль до налогообложения	Выручка

Таблица 19 – Основные показатели рентабельности, характеризующие эффективность применения ресурсов организации

Наименование финансовых коэффициентов	Числитель	Расчетная формула	Знаменатель
Рентабельность активов	Чистая прибыль или прибыль до налогообложения		Средняя сумма валюты баланса
Рентабельность собственного капитала			Средняя сумма собственного капитала
Рентабельность заемного капитала			Средняя сумма заемного капитала
Рентабельность инвестированного капитала			Средняя сумма инвестированного капитала
Рентабельность оборотных активов	Прибыль от продаж		Средняя сумма оборотных активов
Рентабельность внеоборотных активов	Чистая прибыль или прибыль до налогообложения		Средняя сумма внеоборотных активов

ТЕСТ

1. Основная цель анализа финансового состояния предприятия:

- a) оценка состава и структуры имущества организации;
- b) определение финансового результата от реализации продукции;
- c) анализ величины собственного капитала;
- d) оценка платежеспособности, финансовой устойчивости и кредитоспособности предприятия.

2. К группе внеоборотных активов относятся:

- a) долгосрочные финансовые инвестиции;
- b) материально-производственные запасы;
- c) нематериальные активы предприятия;
- d) основные средства организации.

3. Суть анализа ликвидности активов заключается в:

- a) сопоставлении прибыли с обязательствами предприятия;
- b) группировке активов по степени ликвидности и их сравнении с обязательствами по срокам погашения;
- c) сравнении сроков возврата дебиторской и кредиторской задолженности;
- d) анализе сроков погашения обязательств перед кредиторами.

4. К благоприятным экономическим тенденциям относятся:

- a) более быстрый рост активов по сравнению с ростом выручки;
- b) превышение темпов роста активов над обязательствами;
- c) превышение темпов роста выручки над ростом активов;
- d) общий рост активов предприятия.

5. В структуру краткосрочных обязательств включаются:

- a) задолженность дебиторов;
- b) кредиторская задолженность;
- c) нераспределенная прибыль предприятия;
- d) краткосрочные финансовые вложения.

6. К оборотным активам не относятся:

- a) дебиторская задолженность;
- b) производственные запасы;

- с) краткосрочные финансовые инвестиции;
- д) нематериальные активы.

7. К прочим доходам предприятия относятся:

- а) доходы от участия в совместной деятельности;
- б) положительные курсовые разницы по операциям;
- с) выручка от реализации основных средств;
- д) доходы от сдачи имущества в аренду.

8. К прочим расходам относятся:

- а) отрицательные курсовые разницы;
- б) доходы от продажи основных средств;
- с) расходы на услуги банков и кредитных организаций;
- д) доходы от аренды имущества.

9. Если темпы роста выручки ниже темпов роста активов, это указывает на:

- а) повышение эффективности использования активов;
- б) усиление финансовой устойчивости;
- с) снижение эффективности использования активов;
- д) ухудшение финансового состояния.

10. Если прибыль увеличивается быстрее выручки, это означает:

- а) рост рентабельности активов;
- б) повышение эффективности продаж;
- с) снижение рентабельности продаж;
- д) снижение фондоотдачи предприятия.

11. «Золотое правило экономики предприятия» выражается в:

- а) превышении темпов роста активов над выручкой;
- б) превышении темпов роста выручки над активами;
- с) превышении темпов роста прибыли над выручкой;
- д) улучшении использования активов.

12. К абсолютным показателям финансовых результатов относятся:

- а) общая выручка предприятия;
- б) прибыль (убыток) от основной деятельности;
- с) прибыль от прочих операций;
- д) рентабельность собственного капитала.

13. Итоговый финансовый результат деятельности предприятия выражается:

- a) валовым доходом;
- b) прибылью от продаж;
- c) прибылью до налогообложения;
- d) чистой прибылью (нераспределенным результатом).

14. Коэффициент абсолютной ликвидности отражает:

- a) способность погашения краткосрочных обязательств за счет денежных средств и ликвидных финансовых вложений;
- b) возможность расчетов по обязательствам через дебиторскую задолженность;
- c) покрытие долгов при продаже всех активов предприятия;
- d) погашение обязательств за счет оборотных активов в целом.

15. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается как:

- a) отношение собственных оборотных средств к текущим активам;
- b) отношение к чистой прибыли;
- c) отношение к общей стоимости имущества предприятия;
- d) отношение к выручке от продаж.

16. Процесс капитального инвестирования:

- a) является полностью саморегулируемым процессом;
- b) осуществляется на уровне отдельного предприятия;
- c) подлежит государственному регулированию;
- d) не требует внешнего регулирования.

17. Главная цель инвестиционной деятельности:

- a) получение прибыли;
- b) снижение влияния инфляции на капитал;
- c) достижение социального или экономического эффекта;
- d) получение прибыли либо иного полезного результата.

18. К внутренним источникам финансирования инвестиций относятся:

- a) прибыль и амортизационные отчисления;
- b) оборотные активы предприятия;
- c) выручка и будущие доходы;
- d) дебиторская задолженность.

19. Основные задачи инвестиционного проекта включают:

- a) повышение эффективности производства;
- b) рост объемов выпуска продукции;
- c) выполнение крупных заказов государства или бизнеса;
- d) все перечисленные варианты.

20. Применение метода дисконтирования позволяет:

- a) оценить будущую прибыль;
- b) учитывать изменение стоимости денег во времени;
- c) рассчитать норму доходности инвестиций;
- d) все перечисленные варианты.

Раздел 3

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ

Практическое занятие

Финансовое планирование и прогнозирование

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность, цели и задачи финансового планирования и прогнозирования на предприятии. Виды (классификация) финансовых планов.
2. Основные документы, используемые в процессе финансового планирования и прогнозирования.
3. Методы, применяемые при финансовом планировании и прогнозировании деятельности предприятия.
4. Прогнозирование объема продаж на основе внутренней и внешней информации. Использование статистических методов прогнозирования реализации продукции.
5. Формирование прогнозной финансовой отчетности организации.

Контрольные вопросы:

1. Раскройте сущность и основные задачи финансового планирования и прогнозирования на предприятии.
2. Как взаимосвязаны стратегическое, производственное и финансовое планирование на предприятии?
3. Дайте характеристику ключевых разделов стратегического и финансового планов организации.
4. В чем заключается различие и взаимосвязь понятий «план» и «бюджет»?
5. Опишите этапы и порядок формирования основных бюджетов предприятия.
6. Каковы цели и задачи формирования бюджета движения денежных средств предприятия?
7. Охарактеризуйте основные методы составления прогнозной финансовой отчетности.

Практическое занятие

Кейс стадии.

Составление плана прибылей и убытков

1. Плановая выручка от продаж составила 50000 тыс. сом. по кварталам:

1 квартал – 12000 тыс. сом.

2 квартал – 12000 тыс. сом.

3 квартал – 12000 тыс. сом.

4 квартал – 14000 тыс. сом.

Для определения плановой прибыли от продаж необходимы данные: о плановом размере себестоимости, коммерческих и управленческих расходах на продаваемую продукцию.

2. Расчет плановых материальных затрат производится исходя из ожидаемой стоимости использованных материальных ресурсов и необходимого размера запаса.

Сумма затрат на закупку материалов равна стоимости использованных материалов + необходимые запасы на конец периода – необходимые запасы на начало периода.

План материальных затрат

Показатели	Квартал			
	1	2	3	4
1. Запас на начало периода	615	1625	1800	2450
2. Необходимый запас на конец периода	1625	1800	2450	2450
3. Стоимость использованных материалов	5500	6500	7200	9800
4. Сумма затрат	6510	6675	7850	9800

3. Затраты на оплату труда составляют на плановый год 10000 тыс. сом. В том числе:

1 квартал – 1500 тыс. сом.

2 квартал – 1500 тыс. сом.

3 квартал – 3000 тыс. сом.

4 квартал – 3000 тыс. сом.

4. Другие составляющие себестоимости (проценты за кредит) равны на год 800 тыс. сом. и распределяются по кварталам равными частями: 200 тыс. сом.

5. Коммерческие расходы равны – 1500 тыс. сом.

Из них:

- комиссионные – 250 тыс. сом.
- реклама – 500 тыс. сом.
- затраты на маркетинг – 750 тыс. сом.

Они распределяются по кварталам пропорционально выручке от продаж.

6. Управленческие расходы – 2500 тыс. сом.

Из них:

- Арендная плата – 500 тыс. сом.
- з/п управленческого персонала – 1450 тыс. сом.
- услуги связи – 50 тыс. сом.

Они распределяются по кварталам пропорционально выручке от продаж.

7. Предприятие планирует взыскать пени с покупателей за просрочку платежей в предыдущем году. Сумма составит 1000 тыс. сом.

ПЛАН

Показатели	Квартал				Год
	1	2	3	4	
1. Выручка от продаж					
2. Себестоимость продукции					
3. Валовая прибыль					
4. Коммерческие расходы					
5. Управленческие расходы					
6. Прибыль от продаж					
7. Внереализационные доходы					
8. Прибыль до налогообложения					
9. Налог на прибыль					
10. Чистая прибыль					

Практическое задание

Составление и защита бизнес-плана (стартапа)

Работа в мини-группах

Критерии оценки бизнес-плана (100 баллов)

1. Актуальность и обоснование идеи – 10 баллов:

- 0–3 балла – идея не обоснована, нет анализа потребности;

- 4–7 баллов – идея описана, но аргументация слабая;
- 8–10 баллов – четкое обоснование проблемы, рыночной потребности и инновационности.

Оценивается: соответствие рынку, социально-экономическая значимость, инновационность.

2. Анализ рынка и конкурентов – 15 баллов;

- 0–5 – поверхностный анализ, нет данных;
- 6–10 – есть сегментация и конкуренты, но без глубины;
- 11–15 – проведён полноценный анализ рынка, ЦА, конкурентов, есть расчёты и источники.

Оценивается:

- анализ целевой аудитории;
- объем рынка;
- конкурентные преимущества;
- барьеры входа.

3. Продукт / услуга – 10 баллов:

- 0–3 – описание общее;
- 4–7 – понятное описание, но без уникальности;
- 8–10 – четко сформулированное УТП, преимущества, стадия готовности.

4. Бизнес-модель – 10 баллов:

- 0–3 – отсутствует логика доходов;
- 4–7 – модель описана частично;
- 8–10 – четко прописаны источники дохода, структура затрат, каналы продаж.

5. Маркетинговая стратегия – 10 баллов:

- 0–3 – нет конкретных инструментов продвижения;
- 4–7 – указаны инструменты без бюджета;
- 8–10 – комплексный маркетинговый план (4Р/7Р), бюджет, прогноз продаж.

6. Производственный / операционный план – 10 баллов:

- 0–3 – отсутствует детализация процессов;
- 4–7 – описаны этапы запуска;
- 8–10 – четкий план реализации, ресурсы, поставщики, сроки.

7. Финансовый план – 20 баллов:

- 0–7 – расчёты неполные или без логики;

- 8–14 – есть основные расчёты (доходы, расходы, прибыль).
- 15–20 – полный финансовый анализ:
 - прогноз доходов и расходов;
 - точка безубыточности;
 - cash-flow;
 - срок окупаемости;
 - NPV / IRR (для инвестиционных проектов).

Самый весомый критерий.

8. Оценка рисков и пути их минимизации – 5 баллов:

- 0–2 – риски не определены;
- 3–4 – перечислены основные риски;
- 5 – проведена классификация и предложены меры управления.

9. Инвестиционная привлекательность проекта – 5 баллов:

- 0–2 – нет понимания потребности в инвестициях;
- 3–4 – указана сумма и источники;
- 5 – обоснована доходность и интерес для инвестора.

10. Качество оформления и презентация – 5 баллов:

- 0–2 – слабая структура, ошибки;
- 3–4 – хорошая подача
- 5 – логичность, визуализация, уверенная защита, ответы на вопросы.

Итоговая шкала оценки

Баллы	Оценка
90–100	Отлично
75–89	Хорошо
60–74	Удовлетворительно
менее 60	Неудовлетворительно

Таблица оценки (100 баллов)

№ п/п	Критерий	Максимальный балл	Балл Студентов	Комментарий
1	Актуальность и обоснование идеи	10		
2	Анализ рынка и конкурентов	15		

№ п/п	Критерий	Максимальный балл	Балл Студентов	Комментарий
3	Описание продукта / услуги	10		
4	Бизнес-модель	10		
5	Маркетинговая стратегия	10		
6	Производственный / операционный план	10		
7	Финансовый план	20		
8	Оценка рисков	5		
9	Инвестиционная привлекательность	5		
10	Качество оформления и защита	5		
	ИТОГО	100		

Практическое занятие
Составьте кластер «Финансовое планирование»



ТЕСТ

1. Финансовое планирование – это:

- а) обязательный элемент управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия;
- б) процесс научного обоснования движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений;
- с) работа по составлению планов и прогнозов с целью определения эффективности производственно-финансовой деятельности;
- д) процесс распределения денежных средств.

2. Объектом финансового планирования на предприятии являются:

- а) объёмы производства;
- б) финансовые потоки;
- с) производительность труда;
- д) прибыль.

3. Этапами финансового планирования на предприятии являются:

- а) анализ финансовых показателей за предыдущий период;
- б) составление прогнозных документов;
- с) разработка текущего плана;
- д) все ответы верны.

4. Финансовая стратегия предприятия – это:

- а) формирование долгосрочных финансовых целей развития предприятия;
- б) рассмотрение предприятия как открытой системы самоорганизации;
- с) выбор наиболее эффективных направлений достижения финансовых целей;
- д) обеспечение внедрения результатов научно-технического прогресса в финансовую деятельность.

5. По срокам разработки финансовые планы подразделяются на:

- а) долгосрочные (стратегические), годовые (текущие), оперативные;
- б) перспективные, годовые, нормативные;

- с) долгосрочные, краткосрочные, месячные;
- д) прогнозные, долгосрочные, бизнес-план.

6. Финансовый план предприятия может быть представлен в форме:

- а) баланса доходов и расходов, бюджета и сметы;
- б) норматива расходов, прогноза продаж;
- с) перечня доходов, бизнес-плана, бюджета;
- д) прогноза выручки и налогов.

7. Основные задачи финансового планирования включают:

- а) установление финансовых отношений с бюджетом, банками и контрагентами;
- б) соблюдение интересов инвесторов и акционеров;
- с) контроль финансового состояния предприятия;
- д) все ответы верны.

8. Функции финансовой службы в планировании включают:

- а) учет поступления денежных средств;
- б) оперативный учет финансовых операций;
- с) подготовку отчета о выполнении финансового плана;
- д) анализ выполнения стратегических планов.

9. Долгосрочное финансовое планирование охватывает период:

- а) 1–3 года;
- б) 5–10 лет;
- с) 10–15 лет;
- д) 20 лет и более.

10. Долгосрочное планирование включает:

- а) разработку финансовой стратегии и прогнозирование деятельности;
- б) прогноз денежных отклонений;
- с) учет инфляции;
- д) учет процентных ставок по кредитам.

11. Объектом финансового планирования является:

- а) потребность в запасах;
- б) премии руководству;

- с) движение денежных средств;
- д) расходы на оплату труда.

12. Планирование – это:

- а) расчет потребности в оборотном капитале;
- б) достижение целей организации на практике;
- с) разработка целевых параметров и путей их достижения;
- д) все ответы верны.

13. Содержание планирования проявляется в:

- а) обосновании целей развития;
- б) прогнозировании деятельности предприятия;
- с) разработке и контроле выполнения планов;
- д) все ответы верны.

14. Финансовый план – это:

- а) нормативный документ директивной экономики;
- б) комплексный документ целей, ресурсов и источников финансирования;

- с) план затрат предприятия;
- д) все ответы верны.

15. Для составления прогнозной финансовой отчетности необходимо определить:

- а) финансовую стратегию;
- б) инвестиционный бюджет;
- с) прогноз продаж;
- д) финансовую политику.

16. В финансовом планировании применяются нормы и нормативы:

- а) сквозные;
- б) республиканские;
- с) гибкие;
- д) отраслевые и внутрифирменные.

17. План движения денежных средств включает:

- а) текущую деятельность;
- б) операционную и финансовую деятельности;
- с) внереализационную деятельность;
- д) инвестиционную и финансовую.

18. При составлении финансового плана должно соблюдаться условие:

- a) доходы = расходы;
- b) расходы > доходов;
- c) доходы > расходов;
- d) любое из перечисленного.

19. Долгосрочное финансовое планирование зависит от:

- a) экономической стабильности;
- b) прогнозируемости финансовых ресурсов;
- c) направлений использования ресурсов;
- d) все ответы верны.

20. По типам целей планирование бывает:

- a) стратегическое;
- b) тактическое;
- c) оперативное;
- d) все ответы верны.

Раздел 4

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

Практическое занятие

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие структуры капитала предприятия. Стоимость основных компонентов долгосрочного капитала. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала, а также методика расчета средневзвешенной стоимости капитала.

2. Взаимосвязь стоимости капитала и его структуры в компании. Основные теоретические подходы к структуре капитала: традиционная теория и теория Модильяни – Миллера.

3. Финансовый леверидж: сущность и методика расчета.

4. Сущность дивидендов. Порядок их объявления и выплаты. Формы и виды дивидендных выплат в отечественной и зарубежной практике.

5. Нормативно-правовое регулирование дивидендной политики компании.

6. Влияние дивидендов на рыночную стоимость компании. Основные теоретические подходы к дивидендной политике и факторы, определяющие её выбор.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение стоимости капитала, а также раскройте сущность средневзвешенной и предельной стоимости капитала.

2. Ваш знакомый банкир утверждает, что поскольку банк не выплачивает дивиденды и его акции не обращаются на рынке, стоимость собственного капитала равна нулю. Обоснуйте свою позицию по этому утверждению.

3. Проанализируйте достоинства и недостатки моделей Гордона и CAPM при оценке стоимости собственного капитала ком-

пании. В каких случаях их применение является наиболее целесообразным?

4. Какие подходы и методы оценки стоимости собственного капитала можно предложить для предприятий отечественной экономики?

5. Теория Модильяни – Миллера не работает в «чистом виде» даже на развитых рынках. Как Вы считаете, заслуженно ли её авторы получили Нобелевскую премию? Обоснуйте ответ.

6. Какие факторы, на Ваш взгляд, влияют на формирование структуры капитала предприятий в отечественной практике?

7. Проведите сравнительный анализ американского и европейского подходов к расчету эффекта финансового левериджа применительно к финансовому управлению компаниями.

8. Сформулируйте ключевые критерии эффективности управления финансовыми результатами предприятия в рамках современных концепций финансового менеджмента.

9. Дайте определение дивиденда и опишите порядок их объявления и выплаты.

10. Охарактеризуйте основные формы дивидендных выплат. Какие из них наиболее подходят для компаний в отечественной практике?

11. Рассмотрите преимущества и недостатки выкупа акций как альтернативного способа выплаты дохода акционерам.

12. Какие последствия для акционеров может иметь выплата дивидендов в форме дополнительных акций?

Практическое занятие

Использование финансового рычага.

Расчет стоимости краткосрочного банковского кредита

Цель занятия: изучить сущность финансового левериджа, особенности расчёта эффекта финансового рычага и его влияние на доходность (рентабельность) собственного капитала предприятия.

Контрольные вопросы:

- 1) В чем заключается экономическая сущность финансового левериджа?
- 2) Перечислите основные компоненты эффекта финансового рычага.
- 3) Какой будет сила воздействия финансового левериджа при отсутствии у предприятия заемного капитала?
- 4) Каким образом определяется рентабельность собственного капитала (РСК) и какие факторы влияют на её уровень?
- 5) Как определяется стоимость заемного капитала с учетом эффекта налоговой экономии?

Кейс-стади оценки целесообразности кредитования предприятия. Описание ситуации.

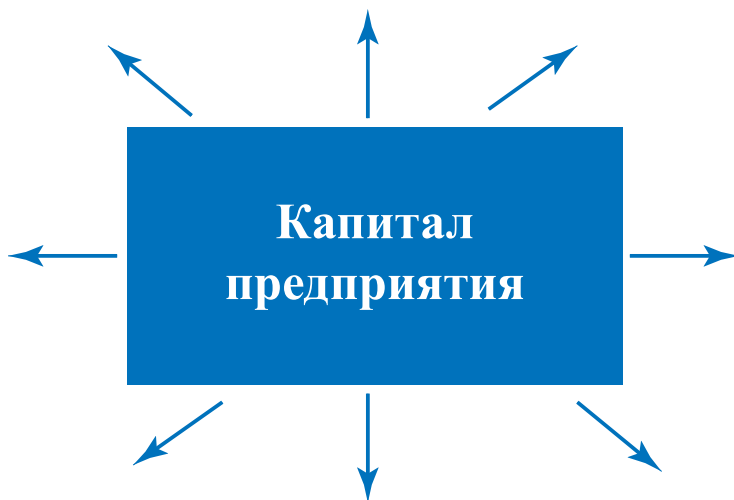
Определить уровень эффекта финансового рычага, если на предприятии предполагается довести выручку от реализации продукции до 1900 тыс. сом. Затраты составят 1500 тыс. сом. Собственные средства (СС) – 6500 тыс. сом. Долгосрочный кредит взят в 2025 г. в сумме 1500 тыс. сом. Средняя расчетная ставка по этому кредиту – 14 %. Предполагается в 2026 г. взять краткосрочный кредит банка на сумму 700 тыс. сом. Средняя расчетная ставка – 15 % годовых. Налог на прибыль – 10 %. Целесообразно ли предприятию брать кредит на таких условиях?

Кейс-стади использования эффекта финансового рычага для анализа целесообразности кредитования.

Описание ситуации.

Актив = Пассив = 2400 тыс. сом. Собственные средства – 1000 тыс. сом. Заемные средства – 1400 тыс. сом. В том числе: кредиты – 1000 тыс. сом.; кредиторская задолженность – 400 тыс. сом. Средняя расчетная ставка (СРСП) – 15 %, НРЭИ – 400 тыс. сом. Планируется увеличить плечо финансового рычага до 2, при этом СРСП будет увеличена до 17 %. Рассчитать ЭРА, ЭФР и РСС и определить на их основе, выгоден ли предприятию такой рост плеча рычага.

Практическое занятие
Составьте кластер «Капитал предприятия»



ТЕСТ

1. Что относится к собственному капиталу предприятия?

- а) банковский кредит;
- б) уставный капитал;
- с) кредиторская задолженность.

2. Заёмный капитал – это:

- а) прибыль предприятия;
- б) средства, принадлежащие собственникам;
- с) средства, привлечённые на условиях возвратности.

3. Основное преимущество собственного капитала:

- а) обязательность возврата;
- б) финансовая независимость;
- с) высокая стоимость.

4. Основной недостаток заёмного капитала:

- а) ограниченный объём;
- б) процентные платежи;
- с) отсутствие контроля.

5. К краткосрочным заёмным средствам относится:

- a) облигационный займ;
- b) ипотечный кредит;
- c) кредиторская задолженность.

6. Коэффициент финансовой независимости показывает:

- a) долю заёмного капитала;
- b) долю собственного капитала в активах;
- c) рентабельность продаж.

7. Оптимальная структура капитала предполагает:

- a) только собственные средства;
- b) только заёмные средства;
- c) рациональное сочетание обоих источников.

8. Финансовый рычаг возникает при использовании:

- a) собственного капитала;
- b) заёмного капитала;
- c) резервного фонда.

9. Стоимость заёмного капитала определяется:

- a) уровнем дивидендов;
- b) процентной ставкой;
- c) размером прибыли.

10. К источникам собственного капитала относится:

- a) нераспределённая прибыль;
- b) банковский овердрафт;
- c) лизинг.

11. Управление капиталом направлено на:

- a) увеличение налогов;
- b) максимизацию стоимости компании;
- c) снижение объёма продаж.

12. Финансовая устойчивость предприятия зависит от:

- a) соотношения собственного и заёмного капитала;
- b) количества работников;
- c) формы собственности.

13. Что увеличивает финансовый риск?

- a) рост собственного капитала;
- b) рост заёмного капитала;
- c) рост выручки.

14. Долгосрочные кредиты используются для:

- a) выплаты зарплаты;
- b) инвестиционных проектов;
- c) оплаты коммунальных услуг.

15. Коэффициент задолженности отражает:

- a) долю собственного капитала;
- b) эффективность управления;
- c) долю заёмных средств в активах.

16. Эмиссия акций приводит к:

- a) росту заёмного капитала;
- b) росту собственного капитала;
- c) увеличению обязательств.

17. Эффект финансового рычага – это:

- a) приращение к рентабельности собственных средств за счёт кредита;
- b) приращение к рентабельности заёмных средств за счёт собственного капитала;
- c) приращение к рентабельности активов.

18. Дифференциал – это:

- a) отношение собственных средств к заёмным;
- b) разница между экономической рентабельностью активов и процентной ставкой;
- c) разница между рентабельностью активов и собственным капиталом.

19. Эффект финансового рычага состоит из:

- a) дифференциала и плеча экономического рычага;
- b) дифференциала и плеча финансового рычага;
- c) рентабельности и плеча финансового рычага.

20. Плечо финансового рычага представляет собой:

- a) отношение заёмных средств к собственным;
- b) отношение собственных средств к заёмным;
- c) отношение активов к собственному капиталу.

Раздел 5

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ И ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

Практическое занятие

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и экономическая характеристика оборотного капитала предприятия.
2. Основные цели, задачи и показатели эффективности управления оборотным капиталом компании.
3. Источники формирования и финансирования оборотного капитала предприятия.
4. Современные подходы и модели оценки потребности организации в денежных ресурсах.
5. Финансовые особенности и инструменты управления товарно-материальными запасами.
6. Управление дебиторской задолженностью и формирование кредитной политики предприятия.
7. Методика определения и анализа операционного и финансового циклов организации.

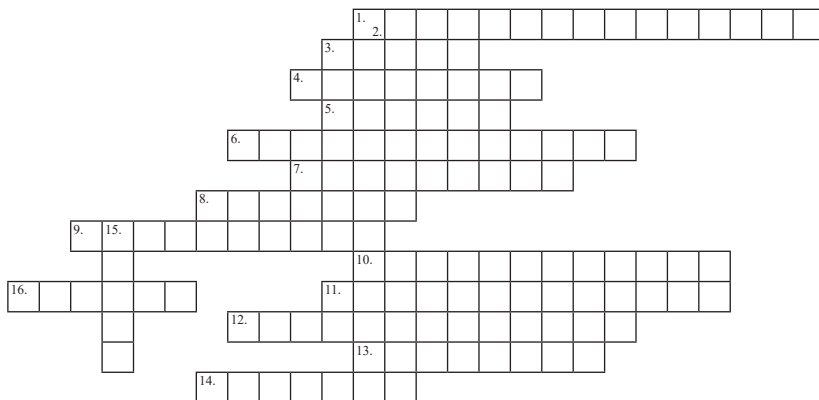
Контрольные вопросы:

1. Раскройте сущность и экономическое значение оборотного капитала организации.
2. Охарактеризуйте ключевые факторы, определяющие величину чистого оборотного капитала. Возможно ли классифицировать данные факторы по уровню их воздействия и степени управляемости?
3. Какие основные принципы используются в процессе управления оборотным капиталом предприятия?
4. Дайте характеристику основным стратегиям и моделям финансирования оборотного капитала предприятия.

Практическое занятие

Кроссворд на тему

«Денежные потоки предприятия и управление ими»



1. Как называется совокупность притоков и оттоков денежных средств, которые возникают через определённые временные интервалы?

2. Как называется приведение будущих сумм к настоящему моменту?

3. Это доход, который получают владельцы ресурсов (земли, недвижимости, капитала, интеллектуальной собственности) за их предоставление в пользование другим лицам или организациям. Как называется совокупность платежей, поступающих через определённые промежутки времени?

4. Это частный случай финансовой ренты, то есть поток платежей, все члены которого равны друг другу, а интервалы времени между ними постоянны.

5. Как называется промежуток времени между платежами?

6. Каким бывает денежный поток, если поступления превышают выплаты?

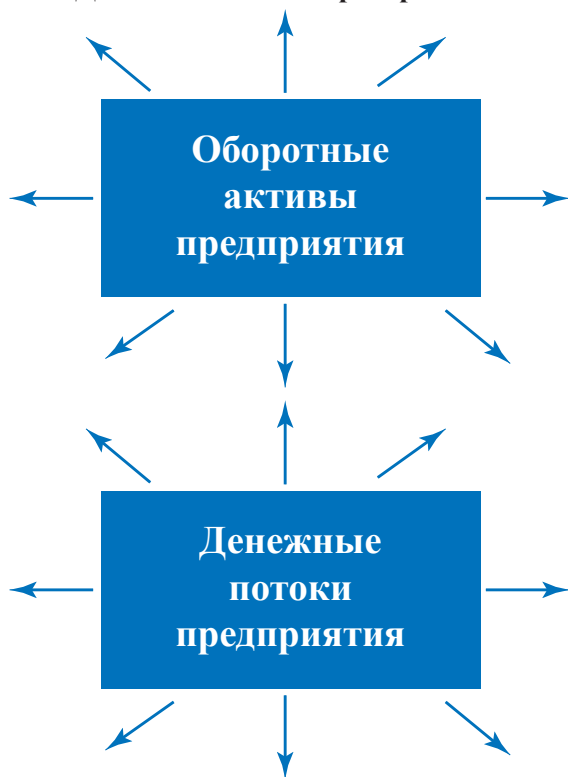
7. Как называется изменение условий ренты или замена одного варианта другим?

8. Как называется денежный поток с ограниченным сроком действия?

9. Как называется аннуитет, в котором все платежи равны?

10. Как называется поток, где платежи идут в начале периода?
11. Как называется поток, где платежи идут в конце периода?
12. Как называется начисление процентов на полученный доход?
13. Как называется сдвиг начала платежей на более поздний срок?
14. Как называется процент, по которому ведутся расчёты?
15. Как называется выбытие денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации?
16. Как называется поступление денежных средств от операционной, инвестиционной или финансовой деятельности?

**Составьте кластеры «Оборотные активы предприятия»,
«Денежные потоки предприятия».**



ТЕСТ

1. Какова основная цель управления оборотным капиталом предприятия?

- а) определение оптимального объема и структуры оборотных активов;
- б) выбор источников финансирования оборотных активов;
- в) поддержание необходимого уровня ликвидности;
- г) все перечисленное.

2. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует:

- а) долю краткосрочных обязательств, которую предприятие способно погасить немедленно;
- б) долю всех обязательств, подлежащих погашению в ближайшее время;
- в) долю долгосрочных обязательств, которые могут быть погашены в ближайший период.

3. Агрессивная политика формирования оборотных активов предполагает:

- а) достижение максимальной рентабельности оборотных активов;
- б) самый низкий уровень их оборачиваемости;
- в) минимизацию предпринимательских рисков.

4. Постоянные затраты в составе выручки от реализации не зависят от:

- а) физического объема реализованной продукции;
- б) уровня оплаты труда управленческого персонала;
- в) применяемой амортизационной политики.

5. Какие из перечисленных затрат относятся к переменным?

- а) арендные платежи;
- б) проценты по банковским кредитам;
- в) расходы на сырье и материалы.

6. При росте спроса на продукцию предприятия для увеличения прибыли целесообразно:

- а) повысить цену реализации;
- б) увеличить объем продаж;
- г) использовать оба указанных подхода.

7. Если выручка предприятия не покрывает переменные затраты, для получения прибыли от реализации можно:

- а) увеличить объем реализации продукции;
- б) повысить цены на продукцию;
- в) применить оба указанных метода.

8. Налоги, включаемые в себестоимость продукции, относятся к:

- а) постоянным расходам;
- б) переменным расходам;
- в) смешанным расходам.

9. Какой из перечисленных плановых документов является обязательным для предприятия?

- а) кассовый план;
- б) платежный календарь;
- в) план движения денежных средств.

10. Главная цель бюджетирования заключается в:

- а) формировании базы для оценки результатов деятельности;
- б) упорядочении процесса планирования;
- в) реализации всех перечисленных задач.

11. Бюджет, который регулярно продлевается по мере завершения очередного периода, называется:

- а) непрерывным;
- б) гибким;
- в) оперативным.

12. Наиболее продолжительный срок оборота характерен для:

- а) товарно-материальных запасов;
- б) основных средств;
- в) готовой продукции.

13. Что не относится к составу оборотных средств предприятия?

- а) предметы труда;
- б) готовая продукция;
- в) машины и оборудование.

14. Основной целью управления производственными запасами является:

- а) повышение доходности средств, вложенных в производство;
- б) снижение расходов на содержание запасов;
- в) оптимизация величины чистого оборотного капитала;
- г) все перечисленное.

15. Управление оборотным капиталом направлено на:

- а) определение оптимальной структуры оборотных активов;
- б) формирование источников их финансирования;
- в) поддержание платежеспособности и ликвидности;
- г) все перечисленное.

16. Оптимальная величина дебиторской задолженности определяется:

- а) с учетом баланса между доходностью и риском потери ликвидности;
- б) на основе кредитных стандартов предприятия;
- в) путем ранжирования дебиторской задолженности;
- г) с использованием всех перечисленных методов.

17. Финансовый цикл предприятия представляет собой период:

- а) от возникновения кредиторской задолженности до инкассации дебиторской задолженности;
- б) от погашения кредиторской задолженности до поступления средств по дебиторской задолженности;
- в) от погашения кредиторской задолженности до возникновения дебиторской задолженности.

18. Консервативная политика формирования оборотных активов обеспечивает:

- а) максимальную рентабельность оборотных активов;
- б) наивысшую скорость их оборачиваемости;
- в) минимальный уровень финансового и предпринимательского риска.

19. К притоку денежных средств от текущей деятельности относятся:

- а) полученные долгосрочные кредиты и займы;

- б) авансовые платежи от покупателей и заказчиков;
- в) доходы в виде дивидендов и процентов по краткосрочным финансовым вложениям.

20. Сокращение продолжительности оборота денежных средств возможно за счет:

- а) увеличения периода оборота запасов;
- б) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- в) сокращения срока обращения кредиторской задолженности.

21. Для определения оптимального остатка денежных средств при случайном характере поступлений и выплат применяется:

- а) модель Баумоля;
- б) модель Гордона;
- в) модель Миллера – Орра.

22. К наиболее ликвидным активам предприятия относятся:

- а) денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
- б) внеоборотные активы;
- в) уставный капитал.

23. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности способствует:

- а) улучшению финансового состояния предприятия;
- б) ухудшению его финансового положения;
- в) не оказывает существенного влияния.

24. Ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности можно путем:

- а) увеличения объема реализации продукции;
- б) роста кредиторской задолженности;
- в) увеличения объема запасов.

25. Факторинг представляет собой:

- а) реализацию товаров;
- б) оказание услуг;
- в) уступку (продажу) дебиторской задолженности специализированной организации.

РАЗДЕЛ 6

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Практическое занятие

Кейс-стади 1. Оценка эффективности инвестиционных проектов

На основании критерия принятия инвестиционных решений:

- Отсутствие более выгодных альтернатив.
- Минимизация риска потерь от инфляции.
- Краткость срока окупаемости затрат.
- Дешевизна проекта.
- Обеспечение стабильности поступлений.
- Высокая рентабельность как таковая.
- Высокая рентабельность после дисконтирования.

Проведите аналитическую работу и выберите на основании приведенных расчетов наиболее предпочтительный проект.

Показатель	Проект А		Проект Б	
	до дисконтирования	после дисконтирования	до дисконтирования	после дисконтирования
1. Инвестиции, тыс. сом. всего	600		650	
2. Поступление (выручка), тыс. сом.:				
1 год	270		400	
2 год	200		350	
3 год	120		100	
4 год	90		50	
5 год	70		0	
Итого за 5 лет				
3. Прибыль, тыс. сом. всего				
4. Рентабельность инвестиций в целом за 5 лет, %				

Кейс-стади 2. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся проектов капитальных вложений, данные которых приведены в следующей таблице (тыс. сом.).

Периоды	Проект 1		Проект 2	
	Затраты	Доход	Затраты	Доход
I		-	1000	2000
II	-	5000	4000	3000
III	-	4000	-	4000
Итого	5000	9000	5000	9000

Для проекта А ставка дисконта равна 10 %.

Для проекта Б ставка дисконта равна 12 %.

Кейс-стади 3. Управление финансовыми рисками

Возьмем в качестве примера две транспортные компании:

- Автобусную.
- Таксомоторную.

Охарактеризуем три возможных состояния экономики:

- Плохое.
- Среднее.
- Хорошее.

Каждое из этих состояний может возникнуть с одинаковой вероятностью $1/3$.

СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ

Предприятие	Вероятность	Спад	Среднее	Хорошее
Компания Альфа	$1/3$	30 %	21 %	-30 %
Компания Омега	$1/3$	-40 %	21 %	40 %

Требуется определить:

- 1) ожидаемую доходность ценных бумаг предприятия;
- 2) стандартное отклонение;
- 3) коэффициент дисперсии.

На основании нижеуказанных данных определите наиболее выгодную компанию для инвестирования в ценные бумаги. Есть ли необходимость в создании портфеля ценных бумаг этих компаний.

ТЕСТ

1. Что предполагают инвестиции в производственную сферу?

- а) вложения, направленные на содержание машин и оборудования;
- б) вложения в форме капитальных затрат;
- в) вложения, обеспечивающие осуществление основной производственной деятельности.

2. Под инвестированием понимается:

- а) целенаправленное вложение капитала на определённый период времени;
- б) поиск наиболее выгодных направлений вложения капитала в экономике;
- в) процесс принятия решений в условиях неопределённости и наличия нескольких вариантов действий.

3. К портфельным иностранным инвестициям относятся:

- а) вложения капитала, привлечённого на определённых условиях в иностранном банке;
- б) предложения иностранных инвесторов, предусматривающие несколько направлений инвестирования;
- в) вложения в иностранные ценные бумаги с целью получения дохода от изменения их стоимости.

4. Законодательные условия инвестирования представляют собой:

- а) требования к минимальному объёму инвестиций для различных категорий инвесторов;
- б) совокупность нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность;
- в) условия получения инвестором дивидендов.

5. Какова основная цель инвестиционного проекта?

- а) формирование взаимовыгодного сотрудничества между партнёрами;
- б) исследование рыночной конъюнктуры;
- в) получение максимально возможного финансового результата.

6. Прединвестиционная стадия включает:

- а) проведение расчётов технико-экономических показателей проекта;
- б) технико-экономическое обоснование проекта и анализ возможных альтернатив инвестирования;
- в) проведение маркетинговых исследований будущего проекта.

7. Инвестиционный рынок включает:

- а) рынок реальных инвестиций и финансовый рынок;
- б) рынок реальных инвестиций и рынок инноваций;
- в) рынок реальных инвестиций, финансовый и инновационный рынки.

8. Капитальные вложения представляют собой:

- а) реальные инвестиции в основной капитал предприятия;
- б) инвестиции в трудовые ресурсы;
- в) инвестиции в высокотехнологичные разработки.

9. Показатели коммерческой эффективности отражают:

- а) сроки реализации инвестиционного проекта;
- б) финансовые результаты проекта для инвестора;
- в) последствия реализации проекта для государства.

10. Инвестиционный потенциал характеризует:

- а) привлекательность объекта для вложения капитала;
- б) максимально возможную прибыль от проекта;
- в) разнообразие целей инвестирования.

11. Инвестиционный риск региона определяется:

- а) вероятностью потери вложенных средств или ожидаемого дохода;
- б) количеством доступных инвестиционных альтернатив;
- в) обеспеченностью региона природными ресурсами и государственной поддержкой.

12. Уровень активности инвестиционного рынка определяется:

- а) объёмом предложения;
- б) объёмом спроса;
- в) соотношением спроса и предложения.

13. Расходы предприятия на капитальные вложения относятся к:

- а) долгосрочным затратам;

- б) среднесрочным затратам;
- в) краткосрочным затратам.

14. Инновация представляет собой:

- а) способ финансирования социально значимых проектов;
- б) вид инвестиций, связанный с использованием достижений научно-технического прогресса;
- в) форму краткосрочного инвестирования в высокорисковые проекты.

15. К методам государственного регулирования инвестиционной деятельности относятся:

- а) основные и дополнительные методы;
- б) прямые и косвенные методы;
- в) административные и экономические методы.

16. Дисконтирование – это:

- а) вложение денежных средств равными частями через равные интервалы времени;
- б) приведение будущих денежных потоков к единому моменту времени;
- в) расчёт ожидаемого дохода по инвестиционному проекту.

17. Какой аспект не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта?

- а) социальный;
- б) финансовый;
- в) операционный.

18. К источникам самофинансирования не относятся:

- а) нераспределённая прибыль;
- б) кредиты и займы;
- в) резервный капитал.

19. Ставка дисконтирования может определяться на основе:

- а) ставки рефинансирования центрального банка;
- б) уровня инфляции;
- в) ставки налога на прибыль.

20. Для чего используются динамические модели инвестиционного анализа?

- а) для уменьшения вероятности финансовых потерь;

б) для определения наиболее вероятного срока окупаемости проекта;

в) для повышения точности и достоверности расчётов.

21. Какой риск считается катастрофическим?

а) риск полной утраты инвестированного капитала;

б) риск выбора неэффективной модели инвестирования;

в) риск недобросовестных действий со стороны инвестора.

22. В международной практике инвесторы классифицируются как:

а) эмитенты ценных бумаг, национальные и иностранные инвесторы;

б) эмитенты ценных бумаг, индивидуальные и институциональные инвесторы;

в) национальные и иностранные инвесторы.

23. Имущественные и неимущественные права инвестора на рынке ценных бумаг подтверждаются:

а) ценной бумагой;

б) соглашением сторон;

в) инвестиционным договором.

24. Современная структура инвестиций характеризуется:

а) преобладанием иностранных инвестиций над национальными;

б) преобладанием финансовых активов над материальными;

в) преобладанием материальных активов над финансовыми.

25. В качестве товара на инвестиционном рынке выступают:

а) объекты инвестиционной деятельности;

б) субъекты инвестиционной деятельности;

в) доходы от инвестиционной деятельности.

26. Объектами инвестирования и сбережения являются:

а) потребительские кредиты;

б) текущие накопления;

в) финансовые и материальные активы.

27. Хеджирование представляет собой:

а) один из способов формирования инвестиционного портфеля;

б) механизм страхования от возможных рисков и финансовых потерь;

в) способ выплаты дивидендов инвесторам.

28. Что означает слово «invest» в переводе с итальянского языка?

а) вкладывать;

б) рисковать;

в) оценивать.

29. Абсолютный эффект от реализации инвестиционного проекта выражается показателем:

а) чистого дисконтированного дохода;

б) чистого приведённого дохода;

в) аннуитета.

30. Для расчёта внутренней нормы доходности (IRR) применяется метод:

а) критического пути;

б) цепных подстановок;

в) последовательных итераций.

Задание (комплексные практические кейсы, задачи, деловые игры и контрольные работы по темам)

Задачи и практические кейсы по темам

Задача 1

Рассчитайте длительность производственного, операционного и финансового циклов предприятия на основании следующих данных:

- средний срок обращения запасов сырья и материалов – **30 дней**;
- средний период нахождения средств в незавершённом производстве – **10 дней**;
- средний срок хранения готовой продукции на складе – **20 дней**;
- средний период погашения дебиторской задолженности – **25 дней**;
- средний срок обращения денежных средств – **3 дня**;
- средний период погашения кредиторской задолженности – **18 дней**.

Задача 2

Себестоимость реализованной продукции предприятия составляет **20 млн сом.**, средняя величина товарно-материальных запасов – **10 млн сом.** Средний размер дебиторской задолженности равен **1 млн сом.**, а выручка от реализации продукции составляет **25 млн сом.** Период погашения кредиторской задолженности составляет **30 дней.**

Требуется определить:

1. Продолжительность периода, необходимого для превращения производственных запасов в готовую продукцию и её последующей реализации.
2. Количество дней, необходимое для превращения дебиторской задолженности в денежные средства.
3. Длительность периода обращения денежных средств (финансового цикла) предприятия.

Задача 3

Годовая потребность предприятия в определённом виде сырья, определяющая объём его закупок, составляет **148 000 единиц.** Средние затраты на оформление и размещение одного заказа равны **100 сом.**, а расходы на хранение одной единицы сырья в течение года составляют **80 сом.**

Необходимо определить:

1. Оптимальный (экономически обоснованный) размер партии поставки сырья.
2. Оптимальную среднюю величину производственного запаса данного вида сырья.

Задача 4

Предприятие планирует реализовать продукцию с предоставлением коммерческого (товарного) кредита на сумму **5 500 тыс. сом.** Удельный вес себестоимости продукции в её отпускной цене составляет **65 %.** Средний срок предоставления отсрочки платежа оптовым покупателям равен **30 дням**, а средний период отсрочки оплаты по результатам проведённого анализа составляет **10 дней.**

Требуется определить:

Размер финансовых ресурсов, которые необходимо будет инвестировать в дебиторскую задолженность предприятия в планируемом периоде.

Задача 5

Предприятие рассматривает возможность продажи дебиторской задолженности на сумму **500 тыс. сомов** для привлечения дополнительных оборотных средств. Факторинговая компания предоставляет финансирование в размере **85 %** от суммы приобретаемой дебиторской задолженности. Размер комиссионного вознаграждения фактору составляет **2 %** от суммы уступаемой задолженности.

Требуется определить:

На какой максимальный размер годовой процентной ставки по факторинговому финансированию может согласиться предприятие, чтобы обеспечить поступление в оборот необходимых денежных средств в размере **250 тыс. сомов**.

Задача 6

Предприятие планирует заключить договор факторинга, предусматривающий уступку дебиторской задолженности на сумму **600 тыс. сом**. В соответствии с условиями договора факторинговая компания удерживает резерв в размере **15 %** от суммы приобретаемой дебиторской задолженности для покрытия возможных рисков неплатежей со стороны дебиторов.

Кроме того, фактор взимает комиссионное вознаграждение в размере **3 %** от суммы передаваемой дебиторской задолженности. Процент за предоставляемое финансирование составляет **16 %** от суммы дебиторской задолженности за вычетом удержанного резерва и комиссионного вознаграждения.

Требуется определить:

Фактическую (реальную) ставку факторингового финансирования с учётом всех удержаний и расходов, предусмотренных условиями договора факторинга.

Задача 7

Для покрытия дефицита источников финансирования предприятия необходимо привлечь **250 тыс. сом.** дополнительных денежных средств. В качестве возможных вариантов рассматриваются:

- получение банковского кредита;
- заключение договора факторинга.

Сумма дебиторской задолженности, которая может быть передана факторинговой компании, составляет **500 тыс. сом.** Потребность в заёмных средствах возникает на срок **один год.**

Условия банковского кредита:

- процентная ставка – **20 %** годовых.

Условия факторинга:

- комиссионное вознаграждение фактора – **4 %** от суммы уступаемой дебиторской задолженности;
- резервирование средств – **10 %** от суммы приобретённой дебиторской задолженности;
- плата за финансирование (процент по ссуде) – **15 %.**

Задача 8

Руководство предприятия исходит из того, что финансовые результаты прошлых лет являются достаточно репрезентативными и могут быть использованы для оценки перспектив деятельности в будущем. В связи с этим необходимо определить степень риска достижения запланированного уровня рентабельности.

Планируемое значение рентабельности составляет **16 %.**

Требуется определить:

Оценить уровень риска, связанный с достижением запланированной рентабельности, используя данные о результатах деятельности предприятия за предыдущие периоды. Для этого необходимо проанализировать возможные отклонения фактической рентабельности от планового значения и сделать вывод о вероятности достижения установленного показателя.

Экономическая рентабельность предприятия

Годы	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ЭР % (факт)	9 %	14 %	14 %	8 %	15 %	17 %	17 %	10 %	14 %	22 %	

Определите:

- 1) средневзвешенную рентабельность через вероятности;
- 2) дисперсию;
- 3) стандартное отклонение.

Задача 9

№ п/п	Показатели	2026 г.
1	Объем производства	53350 шт.
2	Цена реализации	24
3	Сырье и материалы	445753
4	Вода на технологические цели	9513
5	Электроэнергия на технологические цели	29795
6	Топливо на технологические цели	24547
7	Затраты на заработную плату	183248
8	Затраты на рекламу	1660
9	Арендная плата	25798
10	Плата за воду	1857
11	Амортизационное отчисление	51131

Определите: доход от реализации, переменные затраты, постоянные затраты, прибыль, чистую прибыль, рентабельность производства, рентабельность продаж.

Задача 10

Показатели (на единицу продукции)	2025 г. при объеме производства 46700	2026 г. при объеме производства 50800
Отпускная цена	20	24
Сырье и материалы	8	10
Электроэнергия на производственные цели	0,54	0,57
Затраты на заработную плату	3,63	3,79
Амортизационные отчисления	1,01	1,01
Расходы на рекламу	0,03	0,03
Арендная плата	0,53	0,53

На основании вышеуказанных данных **определите:**

- 1) доходы от реализации;
- 2) полную себестоимость;
- 3) рентабельность продаж;
- 4) критический объем производства.

Задача 11

Предприятие А	15 %	15 %	10 %	12 %	13 %	10 %	11 %	15 %	12 %	15 %
Предприятие Б	12 %	16 %	12 %	19 %	12 %	12 %	16 %	12 %	11 %	14 %

Требуется определить:

- 1) ожидаемую доходность ценных бумаг предприятий;
- 2) стандартное отклонение;
- 3) коэффициент дисперсии.

Задача 12

Предприятие специализируется на производстве телевизоров.

Объем выпуска составляет – **20 000 шт.**

Цена реализации за шт. – **1000 сомов.**

Сырье/шт. – **150.**

Оплата/шт. – **300 сом.**

Электр. энергия/шт – **150.**

Управленческие расходы /месяц – **1 100 000 сом.**

Торговые изд./месяц – **400 000.**

Цеховые затраты/месяц – **500 000.**

Руководство предприятия увеличивает объем производства на **10 %.**

На основании вышеуказанных данных **определите:**

- 1) выручку от реализации;
- 2) прибыль;
- 3) чистую прибыль (налог на прибыль 10 %);
- 4) рентабельность.

Задача 13

Предприятие «Весна» производит **1000** штук изделий типа А.

Цена реализации – **1570 сомов.**

Переменные издержки на ед. продукции – **1200 сомов.**

Постоянные издержки – **385 000 сомов.**

Проведите анализ чувствительности прибыли предприятия к 10 % изменениям основных элементов операционного рычага:

- 1) цена возрастет;
- 2) переменные затраты;
- 3) постоянные затраты;
- 4) объем реализации.

Задача 14

Фирма «РАДУГА» производит канцелярские товары типа А. Объем выпуска составляет **1000 шт.** Цена реализации – **15 сом.** Переменные затраты на ед. продукции – **10 сом.** Общие постоянные затраты – **5 000 сом.**

Определите:

- 1) точку безубыточности;
- 2) составьте график точки безубыточности;
- 3) текущую прибыль.

Задача 15

Предприятие производит блоки для строительных целей.

Объем выпуска составляет – **12 000 шт.**

Цена реализации за шт. – **1000 сомов.**

Сырье/шт. – **200.**

Оплата/шт. – **300 сом.**

Электр. энергия/шт. – **300.**

Управленческие расходы /месяц – **1 100 000 сом.**

Торговые изд./месяц – **400 000.**

Цеховые затраты/месяц – **500 000.**

На основании вышеуказанных данных объем производства увеличивается на **10 %**, **определите:**

- 1) маржинальную прибыль;
- 2) точку безубыточности;
- 3) выручку от реализации;
- 4) прибыль;
- 5) запас финансовой прочности предприятия.

Задача 16

Фирма «ОМЕГА» производит блоки для строительства.

Объем выпуска составляет – **20 000 шт.**

Цена реализации – **400 сом.**

Перем. затраты на ед. продукции – **300 сом.**

Общие пост. затраты – **100 000 сом.**

Определите:

- 1) выручку от реализации;
- 2) прибыль;
- 3) чистую прибыль;
- 4) рентабельность.

Задача 17

Фирма «РАДУГА» производит канцелярские товары типа А.
Объем выпуска составляет **1000 шт.**

Цена реализации – **20 сом.**

Перем. затраты на ед. продукции – **10 сом.**

Общие пост. затраты – **5000 сом.**

Руководство предприятия увеличивает объем производства на **10 %**.

На основании вышеуказанных данных **определите:**

- 1) выручку от реализации.
- 2) прибыль;
- 3) чистую прибыль;
- 4) запас финансовой прочности предприятия.

Задача 18

Предприятие производит блоки для строительных целей.

Объем выпуска составляет – **12 000 шт.**

Цена реализации за шт. – **1000 сом.**

Сырье/шт. – **200.**

Оплата/шт. – **300 сом.**

Электр. энергия – **300.**

Управленческие расходы /месяц – **1 100 000 сом.**

Торговые изд./месяц – **400 000.**

Цеховые затраты/месяц – **500 000.**

Требуется определить:

- 1) уровень безубыточности для предприятия;
- 2) текущую прибыль;
- 3) цеховые расходы возросли на 100 000, сырье на 10 %. Каков будет эффект на прибыль?
- 4) Каким должен быть объем продаж для сохранения текущего уровня прибыли?

Задача 19

Обойная фабрика производит обои.

Текущий объем – **8000.**

Цена за штуку – **600 сом.**

Сырье шт. – **200.**

Оплата труда /шт. – **150.**

Цеховые расходы в месяц – **450 000 сом.**

Управленческие расходы – **350 000 сом.**

Требуется определить:

- 1) уровень безубыточности для предприятия;
- 2) текущую прибыль;
- 3) цеховые расходы возросли на 100 000, сырье на 10 %, каков будет эффект на прибыль?
- 4) каким должен быть объем продаж для сохранения текущего уровня прибыли?

Задача 20

Предприятие выпускает продукцию типа А.

Объем выпуска – **10 000.**

Цена реализации – **50 сом.**

Общие постоянные затраты – **100 000 сом.**

Переменные затраты на ед. прод. – **35 сом.**

Определите:

- 1) текущую прибыль предприятия;
- 2) объем производства увеличился на 20 %. Определите новую прибыль.
- 3) определите прибыль с помощью операционного рычага.

Задача 21

Фирма «РАДУГА» специализируется на производстве канцелярских товаров:

Показатель	Линейки	Карандаши
Объем производства	150 000	200 000
Цена реализации	10	20
Переменные затраты	7	15
Постоянные затраты	300 000	300 000

Определите:

- 1) выручку;
- 2) прибыль;
- 3) чистую прибыль;
- 4) чистую рентабельность.

Задача 22

Предприятие имеет следующие данные:

Выручка от продаж – **1000 сом.**

Переменные затраты – **200 сом.**

Постоянные затраты – **700 сом.**

Определите прибыль от продаж, натуральный леверидж, критическую величину натурального объема продаж.

Задача 23

Предприятие в базисном году характеризуется следующими показателями (тыс. сом.):

Выручка от реализации продукции – **80 000 сом.**

Переменные затраты – **45 000 сом.**

Постоянные затраты – **30 000 сом.**

Кроме того, известно, что:

доля изменения прибыли за счёт изменения натурального объёма продаж составляет **70 %**;

доля влияния изменения цен реализации составляет **80 %**.

В плановом году предполагается:

увеличение натурального объёма реализации продукции на **5 %**;

снижение цен реализации на **10 %**.

Требуется определить:

Изменение прибыли предприятия в плановом году по сравнению с базисным, используя показатели операционного левериджа, обусловленного изменением объёма продаж и изменением цен реализации продукции. Необходимо оценить влияние каждого фактора на финансовый результат предприятия и определить итоговое изменение прибыли.

Кейс-стади

Кейс 1

Швейная фабрика по производству мужской одежды выпускает брюки. Определите методом *min* и *max* точки наименьших квадратов, сумму постоянных расходов на электроэнергию, необходимую на их изготовления, сравните результаты, если:

Месяц	Объем производства, тыс. шт.	Сумма расходов на энергию, тыс. сом.
Январь	10	3450
Февраль	12	3550
Март	15	3700
Апрель	11	3500
Май	10	3450
Июнь	17	3950
Июль	13	3600
Август	12	3550
Сентябрь	14	3650
Октябрь	9	3200
Ноябрь	10	3450
Декабрь	16	3860

Кейс 2

Фирма «ОМЕГА» специализируется на производстве мебели:

Показатель	Полки	Стол
Объем производства, шт.	10000	20000
Цена реализации, сом.	1000	4000
Переменные затраты на ед.	700	3500
Постоянные затраты	300000	300000

Определите:

- 1) уровень безубыточности для предприятия;
- 2) текущую прибыль;
- 3) постоянные расходы возросли на 100 000, переменные затраты на единицу продукции на 10 %, каков будет эффект на прибыль?
- 4) Каким должен быть объем продаж для сохранения текущего уровня прибыли?
- 5) порог рентабельности;
- 6) запас финансовой прочности предприятия;
- 7) операционный левиредж;
- 8) уровень эффекта финансового рычага. Условная ставка налогообложения прибыли – 20 %, собственные средства – 7 млн сомов, привлеченные средства – 4 млн. сомов, средняя расчетная ставка процента – 30 %.

Кейс 3

На основании нижеуказанных данных **определите** наиболее выгодную компанию для инвестирования в ценные бумаги. Если необходимость в создании портфеля ценных бумаг этих компаний.

Состояние экономики

Предприятие	Вероятность	Спад	Среднее	Хорошее
Компания Альфа	1/4	-20%	21%	20%
Компания Омега	1/4	30%	21%	-30%

Кейс 4

Определить продолжительность операционного, производственного и финансового циклов предприятия, исходя из следующих данных:

Актив		Пассив	
Основные средства	350	Собственный капитал	1530
Запасы	1380	Долгосрочные кредиты	400
Дебиторская задолженность	1400	Краткосрочные кредиты	640
Краткосрочные финансовые вложения	490	Кредиторская задолженность	1250
Денежные средства	200		
Баланс	3820	Баланс	3820

Отчет о прибылях и убытках

Показатель	Тыс. руб.
Выручка от реализации продукции	11 300
Себестоимость продукции	5 900
Коммерческие расходы	220
Управленческие расходы	160
Прибыль от реализации продукции	5020

Кейс 5

Баланс ОАО «ЛУЧ»

№ п/п	Показатель	2024 г.	2025 г.	2026 г.
1	Денежные средства	15	30	251
2	Дебиторская задолженность	121	243	86
3	Запасы	31	62	32
4	Всего оборотных средств	167	335	369

Отчет о прибылях и убытках

№ п/п	Показатель	2004 г.	2005 г.	2006 г.
1	Выручка от реализации	524	1048	1048
2	Себестоимость реализованной продукции	372	743	377
3	Коммерческие и административные расходы	6	11	3
4	Прибыль от реализации			

На основании вышеуказанных финансовых отчетов предприятия необходимо провести анализ оборотных активов предприятия.

Кейс 6

Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся проектов капитальных вложений, данные которых приведены в следующей таблице (тыс. сом.). Ставка дисконта равна 10 %.

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции, тыс. сом.	20000	25000
Поступления, тыс. сом. В т. ч.:		
1 год	10000	15000
2 год	5000	10000
3 год	4000	5000
4 год	3000	5000

Кейс 7

На основании приведенных данных **определите** наиболее предпочтительный проект.

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции, тыс. сом.	1000	1500
Поступления, тыс. сом. В т. ч.:		
1 год	500	650
2 год	300	450
3 год	250	300
4 год	100	250
Средний банковский процент	10 %	10 %
Уровень инфляции	6 %	6 %

Кейс 8

Предприятию необходимо принять решение о выборе одного из двух альтернативных инвестиционных проектов. Исходные данные по каждому варианту капитальных вложений представлены в таблице (тыс. руб.).

Требуется:

Провести сравнительный анализ представленных инвестиционных проектов на основе имеющихся данных и определить наиболее эффективный вариант для реализации. При выборе проекта необходимо оценить его экономическую целесообразность с использованием соответствующих показателей эффективности инвестиций.

Периоды	Проект 1		Проект 2	
	Затраты	Доход	Затраты	Доход
I		5000	10000	6000
II	7000	4000		3000
III	3000	3000		3000
Итого	10000	12000	10000	12000

Для проекта А ставка дисконта равна 8 %.

Для проекта Б ставка дисконта равна 10 %.

Кейс 9

Предприятие должно выбрать один из двух имеющихся проектов капитальных вложений, данные которых приведены в следующей таблице (тыс. руб.).

Периоды	Проект 1		Проект 2	
	Затраты	Доход	Затраты	Доход
I		-	2000	2000
II	-	5000	5000	3000
III	-	4000	-	4000
Итого	7000	9000	7000	9000

Ставка дисконта равна 10 %.

Кейс 10

Руководство предприятия планирует увеличить объём выручки от реализации продукции на **10 %**, то есть с **40 000 сом.** до

44 000 сом., не выходя за пределы релевантного диапазона деятельности.

Исходные данные:

Выручка от реализации продукции – **40 000 сом.**

Общая сумма переменных затрат – **31 000 сом.**

Постоянные затраты – **3 000 сом.**

Требуется:

1. Определить величину прибыли, соответствующую новому объёму выручки, используя традиционный метод расчёта.
2. Рассчитать прибыль с применением механизма операционного рычага (операционного лeverиджа).
3. Сопоставить полученные результаты и сделать вывод о степени фондовооружённости предприятия на основе уровня операционного рычага.

Кейс 11

Айгерим планирует продавать туристические плакаты по цене **4,5 \$** за штуку. Закупочная цена у оптового поставщика составляет **3,1 \$** за штуку, при этом непроданные плакаты можно вернуть по полной закупочной стоимости. Постоянные расходы в виде аренды торговой палатки составляют **800 \$ в неделю**.

Требуется определить:

1. Точку безубыточности (порог рентабельности) в натуральном выражении.
2. Как изменится порог рентабельности при увеличении аренды до **1050 \$**?
3. Как изменится порог рентабельности при повышении цены продажи до **4,85 \$**?
4. Как изменится порог рентабельности при росте закупочной цены до **3,38 \$**?
5. Количество плакатов, необходимое для получения прибыли в размере **490 \$**.
6. При объёме продаж **1000 шт.** построить и проанализировать график безубыточности бизнеса.

Деловые игры

Деловая игра «Разработка и защита бизнес-плана»

Цель игры – формирование практических навыков:

- разработки бизнес-плана проекта;
- финансового планирования и расчёта эффективности;
- оценки рисков и инвестиционной привлекательности;
- презентации и защиты управленческих решений.

Участники и роли

Студенты делятся на команды по 4–6 человек.

Исходная ситуация

Команды разрабатывают **бизнес-план нового проекта** (по выбору преподавателя или команды), например:

- открытие кафе;
 - запуск онлайн-сервиса;
 - производственный мини-проект;
 - стартап в сфере услуг или IT.
- Проект должен быть рассчитан на 3–5 лет.

Этапы деловой игры

Этап 1. Идея и концепция проекта

Команда определяет:

- цель проекта;
- продукт / услугу;
- целевую аудиторию;
- конкурентные преимущества.

Результат: краткое описание бизнес-идеи.

Этап 2. Маркетинговый план

Разрабатываются:

- анализ рынка и конкурентов;
- ценовая политика;
- прогноз продаж;
- стратегия продвижения.

Этап 3. Производственный и организационный план

Определяются:

- ресурсы и оборудование;

- персонал и структура управления;
- сроки запуска проекта.

Этап 4. Финансовый план

Команды составляют:

- смету инвестиций;
- прогноз доходов и расходов;
- план денежных потоков;
- расчёт показателей эффективности (NPV, IRR, PP);
- точку безубыточности.

Этап 5. Анализ рисков

Выявляются:

- финансовые и рыночные риски;
- меры по их минимизации;
- сценарии развития (оптимистичный, базовый, пессимистичный).

Этап 6. Защита бизнес-плана

Команды презентуют бизнес-план «инвесторам» (преподаватель + студенты):

- краткая презентация (5–7 минут);
- ответы на вопросы;
- обоснование инвестиционной привлекательности.

Критерии оценки

- логика и полнота бизнес-плана;
- обоснованность финансовых расчётов;
- реалистичность прогнозов;
- учет рисков;
- качество презентаций и командной работы.

Ожидаемые результаты

Студенты:

- понимают структуру бизнес-плана;
- приобретают навыки финансового планирования;
- учатся принимать управленческие решения;
- развивают предпринимательское мышление.

Деловая игра «Финансовый менеджер»

Цель игры – формирование у студентов практических навыков:

- анализа финансовой отчетности;
- принятия управленческих финансовых решений;
- управления рисками, ликвидностью и прибылью;
- работы в команде и защиты финансовых решений.

Участники и роли

Группа делится на команды по 4–6 человек.

В каждой команде распределяются роли:

- финансовый директор (CFO);
- аналитик;
- менеджер по инвестициям;
- менеджер по рискам;
- руководитель компании;
- секретарь (по желанию).

Исходная ситуация

Компания среднего бизнеса работает на конкурентном рынке и сталкивается с рядом проблем:

- снижение прибыли;
- рост дебиторской задолженности;
- дефицит оборотных средств;
- необходимость инвестиций в развитие;
- высокий уровень финансовых рисков.

Каждой команде выдается:

- упрощённый бухгалтерский баланс;
- отчёт о финансовых результатах;
- данные о денежных потоках;
- информация о рыночных условиях.

Этапы деловой игры

Этап 1. Финансовая диагностика

Команды анализируют:

- ликвидность и платёжеспособность;
- рентабельность;
- структуру капитала;
- движение денежных потоков.

Результат: выявление ключевых финансовых проблем компании.

Этап 2. Принятие управленческих решений

Каждая команда разрабатывает финансовые решения по направлениям:

- оптимизация структуры капитала;
- управление оборотным капиталом;
- инвестиционные решения;
- политика управления рисками;
- бюджетирование и планирование.

Этап 3. Моделирование последствий

Преподаватель задаёт сценарии (инфляция, рост ставок, падение спроса). Команды корректируют решения и оценивают последствия для:

- прибыли;
- ликвидности;
- финансовой устойчивости.

Этап 4. Защита решений

Команды представляют:

- краткий финансовый план;
- обоснование выбранных решений;
- ожидаемые результаты и риски.

Критерии оценки

- качество финансового анализа;
- обоснованность управленческих решений;
- учет рисков и внешних факторов;
- командная работа;
- аргументированная защита.

Ожидаемые результаты

После игры студенты:

- понимают взаимосвязь финансовых показателей;
- умеют принимать финансовые решения в условиях неопределённости;
- развивают навыки финансового мышления.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Вопросы для проверки уровня обученности «ЗНАТЬ»:

1. Определение финансов. Их роль и функции.
2. Понятие финансового менеджмента.
3. Финансовый механизм и его структура.
4. Функции финансового менеджера.
5. Приемы финансового менеджера.
6. Финансовый рынок: состав и сущность.
7. Виды финансового менеджмента.
8. Понятие концепции и ее основные виды.
9. Концепция денежного потока.
10. Концепция компромисса между риском и доходностью.
11. Концепция стоимости капитала.
12. Концепция эффективности рынка.
13. Концепция асимметричной информации.
14. Концепция агентских отношений.
15. Концепция альтернативных затрат.
16. Финансовые ресурсы и их структура.
17. Ценность финансовых ресурсов.
18. Капитал и его структура.
19. Компаундинг.
20. Анализ дисконтированного денежного потока.
21. Значение финансового анализа для успешного развития предприятия.
22. Бухгалтерская отчетность как информационная база финансового состояния предприятия.
23. Алгоритм адаптированного финансового анализа предприятия.
24. Расчет финансовых коэффициентов.
25. Анализ вероятности банкротства.
26. Состав затрат на производство и реализацию продукции промышленного предприятия.

27. Себестоимость продукции, ее виды.
28. Методика определения планового размера затрат на реализуемую продукцию на предстоящий период.
29. Пути и резервы снижения затрат на производство и реализацию продукции.
30. Прогноз и цели его использования.
31. Прогнозирование денежных потоков.
32. Классификация денежных потоков.
33. Оборотные средства и их кругооборот на предприятии.
34. Классификация оборотных средств.
35. Источники формирования оборотных средств.
36. Эффективное управление оборотными средствами.
37. Нормирование оборотных средств на предприятиях.
38. Состав затрат на производство и реализацию продукции промышленного предприятия
39. Себестоимость продукции, ее виды.
40. Методика определения планового размера затрат на реализуемую продукцию на предстоящий период.
41. Пути и резервы снижения затрат на производство и реализацию продукции.
42. Калькуляционный метод планирования себестоимости.
43. Метод сметного планирования.
44. Понятие риска на предприятии.
45. Финансовые риски.
46. Система риск-менеджмент.
47. С помощью каких показателей измеряется риск?
48. Способы снижения риска.
49. Страхование предприятий.
50. Системы страхования.
51. Франшиза и ее виды.
52. Выбор надежной страховой компании.

Задания для проверки уровня обученности «УМЕТЬ»:

1. Проводить анализ финансового состояния предприятия в условиях Кыргызской Республики.
2. Проводить сравнительную характеристику деятельности предприятия Кыргызской Республики.

3. Оценивать финансовое состояние предприятия Кыргызской Республики (ответы должны быть обоснованы конкретными фактами).

4. Провести анализ и выявить проблемные точки в финансово-хозяйственной деятельности предприятия (на примере Кыргызской Республики).

5. Сформулировать требования к процессу управления финансами по заданному (предлагаемому) материалу.

6. Провести сравнительную финансовую характеристику предприятий по заданному (предлагаемому) материалу.

7. Провести анализ и выявить особенности разработки инвестиционного проекта по заданному (предлагаемому) материалу.

8. Произвести оценку потребности в ресурсах проекта по заданному (предлагаемому) материалу.

9. Провести анализ эффективности инвестиционных проектов.

Задания для проверки уровня обученности «ВЛАДЕТЬ»:

По заданному материалу:

1. Проведение ролевых дебатов на тему: «Перспективы развития предприятия».

2. Проведение аналитической работы студентов по оценке финансового состояния предприятия в условиях Кыргызской Республики: Владеть навыками оценки ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости и рентабельности конкретного предприятия.

3. Произвести оценку потребности в оборотных средствах и объяснить полученные результаты.

Написание реферата по выбранной теме исследования

Тематика рефератов:

1. Сущность финансового менеджмента.

2. Финансовые ресурсы предприятия и источники их формирования.

3. Финансовая политика фирмы. Организационные основы «Финансового менеджмента».

4. Политика финансирования активов предприятия.

5. Управление заёмным капиталом и кредиторской задолженностью.

6. Эмиссионная политика предприятия.
7. Финансовые инвестиции и управление ими.
8. Государственное регулирование финансовой среды предпринимательства.
9. Финансовый анализ и его роль в современных условиях.
10. Управление формированием рентабельности.
11. Управление финансовыми рисками.
12. Антикризисное управление финансами фирмы. Прогнозирование банкротства предприятия.
13. Ценовая политика предприятия, ценовые стратегия и тактика.
14. Эффективность использования имущества и капитала.
15. Финансовое планирование на предприятии (в банке).
16. Экономическая безопасность предприятия и формы её защиты.
17. Политика финансирования оборотных активов. Самофинансирование.
18. Управление кредиторской задолженностью.
19. Управление коммерческим кредитованием. Анализ кредиторской задолженности и заёмных средств.
20. Формы финансового (банковского) кредитования и выбор наиболее выгодных их форм.
21. Лизинг, как форма привлечения финансовых ресурсов предприятия.
22. Управление портфелем ценных бумаг.
23. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
24. Управление оборотным капиталом.
25. Способы определения цены капитала и эффект финансового рычага.
26. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
27. Финансовый рынок и проблемы его развития в Кыргызской Республике.
28. Принципы и системы регулирования рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике.

29. Роль финансовых институтов в развитии рынка ценных бумаг.

30. Методы финансирования деятельности предприятия.

31. Планирование затрат. Определение потребности фирмы в различных элементах её активов.

32. Управление затратами фирмы. Пути снижения и оптимизации затрат.

33. Управление потоками денежных средств.

34. Управление дебиторской задолженностью. Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности.

35. Финансовая устойчивость фирмы: виды и факторы.

36. Инновационная политика предприятия.

37. Анализ движения финансовых и денежных потоков. История возникновения инвестиций.

38. Объективная необходимость изыскания новых финансовых источников для предприятия.

39. Перспективы развития толлинга как нового вида финансирования в Кыргызской Республике.

40. Новые методы привлечения иностранных инвестиций.

41. Система приема иностранного капитала странами-импортерами.

42. Инвестиционные льготы.

43. Инвестиционная деятельность в Кыргызской Республике: прошлое, настоящее, будущее.

44. Инвестиционный климат в Кыргызской Республике.

45. Инвестиционные риски: сущность, виды, количественная определенность.

46. Определение инвестиционных возможностей Кыргызстана.

47. Учет инфляции в инвестиционном проектировании.

48. Определение приоритетных направлений привлечения инвестиций.

49. Финансирование инвестиционных проектов.

50. Выручка от реализации продукции предприятия, формирование и использование в современных условиях.

51. Распределение и использование прибыли хозяйствующего субъекта.

52. Управление прибылью хозяйствующего субъекта.
53. Предпринимательские риски и управление ими.
54. Финансовые риски и способы минимизации.
55. Финансовое состояние предприятия и пути его укрепления.
56. Управление текущими издержками предприятия.
57. Краткосрочная финансовая политика предприятия.
58. Финансовая стратегия предприятия в современных условиях.
59. Финансовая устойчивость предприятия и методы ее оценки.
60. Оборотные средства и их роль в управлении запасами на предприятии.
61. Определение потребности в оборотных средствах.
62. Источники формирования оборотных средств предприятий.
63. Эффективность использования оборотных средств на предприятии.
64. Проблемы образования и увеличения акционерного капитала компании.
65. Влияние структуры капитала на инвестиционные проекты.
66. Краткосрочное финансирование деятельности предприятия в условиях развитой и переходной моделей экономики.
67. Эффект финансового рычага для предприятия.
68. Рациональная заемная политика предприятия.
69. Риск и доходность финансовых активов.
70. Влияние внешней среды на управление финансами предприятий.
71. Политика управления заемным капиталом.
72. Управление портфелем ценных бумаг предприятия.
73. Собственные источники финансирования предприятия и их роль в решении проблемы финансового обеспечения.
74. Роль страхования в обеспечении стабильной работы предприятий Кыргызской Республики.
75. Становление и развитие финансового менеджмента в Кыргызской Республике.

76. Управление оборачиваемостью кредиторской задолженности предприятия.

77. Финансовое прогнозирование как инструмент управления на предприятии.

78. Структура капитала и возможности ее оптимизации.

79. Управление рисками на предприятии как функция финансового менеджмента.

80. Перспективы взаимного кредитования и его роль в формировании финансовых ресурсов предприятия.

81. Проблемы организации и построения взаимоотношений предприятий и банка.

82. Особенности управления финансовыми рисками в банковской системе Кыргызской Республики.

83. Перспективы использования аренды предприятия в качестве источника финансирования его деятельности.

84. Управление стоимостью и структурой капитала предприятия.

85. Проблемы формирования денежных потоков предприятия.

86. Управление долгосрочными источниками финансирования предприятия.

87. Особенности финансового менеджмента в деятельности микрофинансовой организации (кредитного союза).

88. Финансовая политика предприятия: сущность, цели и задачи.

89. Проблемы совершенствования управления портфелем ценных бумаг предприятия в условиях Кыргызской Республики.

90. Специфические проблемы разработки бюджета капиталовложений и пути их решений.

91. Сущность эмиссионной политики предприятия.

92. Акционерный капитал: его образование и способы увеличения.

93. Оценка денежных потоков и экономической эффективности намечаемых капитальных вложений на предприятии.

ТЕМЫ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ РАБОТ

1. Современные концепции финансового менеджмента в условиях цифровой экономики.
2. Финансовая стратегия компании и её роль в обеспечении устойчивого развития.
3. Управление стоимостью бизнеса как ключевая цель финансового менеджмента.
4. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях.
5. Влияние корпоративного управления на финансовые решения.
6. ESG-факторы и их влияние на финансовую политику компаний.
7. Финансовый менеджмент в условиях санкций и геополитических рисков.
8. Роль финансового директора в системе стратегического управления.
9. Поведенческие аспекты принятия финансовых решений.
10. Финансовые решения в условиях неопределённости и риска.
11. Современные методы оценки инвестиционных проектов.
12. Применение теории реальных опционов в инвестиционном анализе.
13. Управление инвестиционными рисками.
14. Формирование и управление инвестиционным портфелем компании.
15. Финансовый менеджмент стартапов и венчурных проектов.
16. Оценка инвестиционной привлекательности компании.
17. Устойчивое финансирование и «зелёные» инвестиции.
18. Инвестиционные решения в условиях инфляции.
19. Цифровые инструменты инвестиционного анализа.
20. Ошибки инвестиционных решений и их финансовые последствия.

21. Оптимизация структуры капитала компании.
22. Теории структуры капитала и их практическое значение.
23. Управление заемным капиталом и кредитной нагрузкой.
24. Стоимость капитала (WACC) и её влияние на финансовые решения.
25. Финансовый леверидж и его воздействие на рентабельность.
26. Альтернативные источники финансирования бизнеса.
27. Проектное финансирование и его особенности.
28. Финансирование инновационной деятельности компании.
29. Финансовый менеджмент в условиях дефицита финансовых ресурсов.
30. Краудфандинг и краудинвестинг в системе корпоративных финансов.
31. Управление оборотным капиталом компании.
32. Финансовая политика управления дебиторской задолженностью.
33. Управление кредиторской задолженностью и расчётами.
34. Оптимизация запасов как фактор повышения эффективности.
35. Управление и прогнозирование денежных потоков.
36. Управление ликвидностью и платёжеспособностью компании.
37. Cash Flow Management в кризисных условиях.
38. Финансовые последствия неэффективного управления оборотными активами.
39. Использование финансовых технологий в управлении денежными потоками.
40. Бюджетирование как инструмент финансового менеджмента.
41. Классификация финансовых рисков предприятия.
42. Система риск-менеджмента в финансовом управлении.
43. Хеджирование финансовых рисков.
44. Управление валютными рисками компании.
45. Управление процентными рисками.
46. Финансовый контроль и внутренний аудит.

47. Антикризисный финансовый менеджмент.
48. Финансовая диагностика и прогнозирование банкротства.
49. Финансовое планирование и прогнозирование деятельности.
50. Использование Big Data и аналитики в финансовом менеджменте.
51. Автоматизация финансового управления.
52. Финансовые решения в условиях цифровой трансформации.
53. Финансовая устойчивость и методы её оценки.
54. Управление финансовыми результатами компании.
55. Финансовый менеджмент в малом и среднем бизнесе.
56. Налоговое планирование в системе финансового менеджмента.
57. Влияние инфляции на финансовые показатели компании.
58. Международные стандарты финансового менеджмента.
59. Этика и социальная ответственность в финансовом управлении.
60. Перспективы развития финансового менеджмента в современной экономике.

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Актив – левая сторона бухгалтерского баланса, отражающая состав и размещение средств предприятия по их функциональному назначению в процессе производства.

Активы – совокупность имущества и денежных ресурсов организации (здания, оборудование, запасы, финансовые вложения, нематериальные права), в которые вложен капитал собственников.

Альтернативные затраты – упущенная выгода, возникающая при выборе одного варианта использования ресурсов и отказе от наилучшей альтернативы.

Амортизация – процесс постепенного переноса стоимости основных средств и нематериальных активов на продукцию по мере их износа с накоплением средств для их последующего восстановления.

Аннуитет – инвестиции долгосрочного характера, приносящие регулярный доход через определённые промежутки времени.

Асимметрия информации – ситуация, при которой менеджеры компании обладают более полной информацией о её состоянии и перспективах, чем внешние участники рынка.

Бухгалтерский баланс – основная форма отчётности, отражающая финансовое положение предприятия на определённую дату и включающая активы, обязательства и капитал; активы равны источникам их формирования.

Балансовая прибыль – общий финансовый результат, включающий прибыль от основной деятельности и прочих операций.

Банковский кредит – денежные средства, предоставляемые банком на условиях возвратности, срочности и платности.

Венчурный капитал – инвестиции в новые и рискованные направления бизнеса, осуществляемые через выпуск акций.

Главная цель финансового менеджмента – рост благосостояния собственников через увеличение рыночной стоимости компании и акций.

Дебиторская задолженность – средства, временно отвлечённые из оборота предприятия в виде задолженности покупателей за поставленные товары и услуги.

Дивидендная политика – стратегия распределения прибыли между выплатой дивидендов и её реинвестированием с целью увеличения стоимости компании.

Дисконтирование – приведение будущих денежных потоков к их текущей стоимости с учётом временной стоимости денег.

Доходность акции – процентное отношение полученного дохода (дивиденды и прирост стоимости) к цене приобретения акции.

Инвестиции – долгосрочное вложение финансовых ресурсов с целью получения прибыли или иного эффекта.

Кризис предприятия – ограниченный по времени процесс, способный существенно нарушить или остановить деятельность организации.

Коммерческий кредит – предоставление отсрочки платежа между хозяйствующими субъектами.

Контроль в финансовом менеджменте – проверка выполнения финансовых планов и анализ достигнутых результатов.

Координация – согласование действий всех подразделений и участников системы управления.

Коэффициенты ликвидности – показатели, отражающие способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства.

Коэффициенты оборачиваемости – отношение выручки к среднему размеру активов или их отдельных элементов.

Коэффициенты рыночной стоимости – показатели, характеризующие оценку компании рынком.

Коэффициенты финансовой устойчивости – показатели структуры капитала и уровня зависимости от заемных средств.

Кредит – форма движения ссудного капитала.

Кредиторская задолженность – обязательства предприятия перед контрагентами, подлежащие погашению.

Кредитоспособность – способность предприятия своевременно выполнять свои финансовые обязательства.

Ликвидность – возможность предприятия быстро погашать краткосрочные обязательства за счёт оборотных активов.

Ликвидность активов – скорость превращения активов в денежные средства.

Ликвидность баланса – способность предприятия своевременно выполнять обязательства за счёт активов.

Ликвидность предприятия – возможность быстро преобразовать имущество в денежную форму с минимальными потерями.

Нематериальные активы – вложения в объекты интеллектуальной собственности и права, используемые в деятельности предприятия длительное время.

Нематериальные активы (расширенно) – стоимость объектов интеллектуальной собственности и других прав, приносящих доход.

Нераспределённая прибыль – часть чистой прибыли, остающаяся после выплат и направляемая на развитие предприятия.

Оборотные средства – денежные ресурсы, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотный капитал – средства, вложенные в предметы труда и обеспечивающие текущую деятельность предприятия.

Объект управления в финансовом менеджменте – денежные потоки, финансовые ресурсы и отношения между участниками хозяйственного процесса.

Операционный цикл – период полного оборота оборотных средств от закупки сырья до получения оплаты за продукцию.

Оценка бизнеса – процесс определения стоимости предприятия с учётом влияющих факторов на конкретный момент времени.

Основные фонды – средства труда, многократно используемые в производстве без изменения своей формы.

Отчёт о прибылях и убытках – форма отчётности, отражающая финансовый результат деятельности за определённый период.

Пассив баланса – правая часть баланса, показывающая источники формирования имущества предприятия.

Пассивы – совокупность обязательств и капитала предприятия как источников его средств.

Период оборота – время полного прохождения оборотными средствами всех стадий кругооборота.

Платёжеспособность – способность предприятия своевременно выполнять свои финансовые обязательства.

Портфельные инвестиции – вложения в ценные бумаги и другие финансовые инструменты.

Предпринимательский капитал – средства, вложенные в бизнес с целью получения прибыли и участия в управлении.

Прибыль – разница между доходами и затратами предприятия.

Прибыль (экономическая категория) – чистый доход, созданный трудовой деятельностью.

Прогнозирование в финансовом менеджменте – разработка перспективных изменений финансового состояния предприятия.

Производственный цикл – период от поступления сырья до выпуска готовой продукции.

Прямые инвестиции – вложения в капитал компании с целью получения дохода и участия в управлении.

Регулирование – воздействие на финансовую систему для поддержания её устойчивости.

Рентабельность – показатель эффективности деятельности предприятия.

Риск – вероятность возникновения финансовых потерь или недополучения дохода.

Ростовщический кредит – неофициальное кредитование под высокие проценты без лицензии.

Рыночный риск – общий риск рынка, не устранимый диверсификацией.

Ссудный капитал – денежные средства, предоставляемые в долг на возвратной основе.

Стимулирование – мотивация работников к повышению эффективности труда.

Стоимость – рыночная оценка полезности объекта на определённую дату.

Стратегия – общее направление действий для достижения цели.

Субъект управления – группа лиц, осуществляющих управление объектом.

Тактика – конкретные методы реализации стратегии.

Теория инвестиционного портфеля – подход, согласно которому риск снижается за счёт диверсификации активов.

Уставный капитал – средства, внесённые собственниками для начала деятельности предприятия.

Финансовая отчётность – система отчётов, отражающих финансовое состояние компании для пользователей информации.

Финансовая отчётность (доп.) – совокупность форм, составленных на основе данных учёта.

Финансовая устойчивость – состояние предприятия, обеспечивающее стабильность и платежеспособность при оптимальной структуре капитала.

Финансовое планирование – комплекс мероприятий по разработке и реализации финансовых планов.

Финансовое состояние – характеристика возможностей предприятия по формированию и использованию финансовых ресурсов.

Финансовый анализ – исследование финансовых результатов и состояния предприятия.

Финансовый леверидж – соотношение различных источников капитала, влияющее на доходность.

Финансовый менеджмент – система управления денежными потоками и финансовыми ресурсами предприятия.

Финансовый менеджмент (альтернативное определение) – управление финансовыми отношениями и ресурсами организации.

Финансовый цикл – период обращения денежных средств от оплаты поставщикам до поступления средств от покупателей.

Фонд накопления – средства, направляемые на развитие и расширение производства.

Фонд потребления – средства, используемые на социальные и потребительские нужды.

Функция организации – формирование структуры управления и правил работы финансовой системы.

Чистая прибыль – прибыль после уплаты налогов, остающаяся в распоряжении предприятия.

Чистые активы – разница между активами и обязательствами предприятия.

Чистый оборотный капитал – разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Акулов В.Б.* Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Б. Акулов. 7-е изд., стер. – М.: ФЛИНТА, 2024. – 264 с.
2. *Афоничкин А.И.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / А.И. Афоничкин, Л.И. Журова, Д.Г. Михаленко. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 484 с.
3. *Бородин А.И.* Финансовый менеджмент: методы и модели: учебное пособие / А.И. Бородин, И.Ю. Выгодчикова, Н.Н. Наточеева. М.: Дашков и К, 2022. – 303 с.
4. *Воронина М.В.* Финансовый менеджмент: учебник / М.В. Воронина. 4-е изд., стер. – М.: Дашков и К, 2023. – 384 с.
5. *Герасименко А.* Финансовый менеджмент для практиков: Полный курс МВА по корпоративным финансам ведущих бизнес-школ мира / А. Герасименко. – М.: Альпина Паблишер, 2021. – 1011 с.
6. *Карпович О.Г.* Финансовый менеджмент: учебник / О.Г. Карпович, А.Е. Суглобов, Б.Т. Жарылгасова. 2-е изд., перераб. – М.: Дашков и К, 2023. – 396 с.
7. *Кудина М.В.* Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. 2-е изд. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2022. – 256 с.
8. *Лимитовский М.А.* Корпоративный финансовый менеджмент: учебно-практическое пособие / М.А. Лимитовский, В.П. Паламарчук, Е.Н. Лобанова; отв. ред. Е.Н. Лобанова. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 990 с.
9. *Лукасевич И.Я.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И.Я. Лукасевич. 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 680 с.
10. *Незамайкин В.Н.* Финансовый менеджмент: учебник для вузов / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2023. – 402 с.

11. *Погодина Т.В.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т.В. Погодина. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 259 с.
12. *Румянцева Е.Е.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е.Е. Румянцева. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 360 с.
13. *Синицкая Н.Я.* Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Н.Я. Синицкая. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 176 с.
14. *Сулайманова А.Н.* Учебно-методический комплекс по дисциплине «Финансовый менеджмент» / А.Н. Сулайманова. – Бишкек: КНАУ, 201.
15. *Сулайманова А.Н.* Учебно-методический комплекс по дисциплине «Краткосрочная финансовая политика» / А.Н. Сулайманова. – Бишкек: КНАУ, 2012.
16. *Сулайманова А.Н.* Учебно-методический комплекс по дисциплине «Долгосрочная финансовая политика» / А.Н. Сулайманова. – Бишкек: КНАУ, 2014.
17. *Филатова Т.В.* Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Филатова. – М.: ИНФРА-М, 2024. – 236 с.
18. *Черутова, М. И.* Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.И. Черутова. 5-е изд., стер. – М.: Флинта, 2021. – 102 с.

Сулайманова Айнура Назарбековна,

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
ПРАКТИКУМ

Учебное пособие

Редактор *О.А. Матвеева*

Компьютерная вёрстка *А. Рахмановой*

Подписано в печать 23.09.2026.

Печать офсетная. Формат $60 \times 84 \frac{1}{16}$.

Объем 6,25 п. л. Тираж 100 экз. Заказ 55.

Издательский дом КРСУ

720048, г. Бишкек, ул. Анкара, 24к