

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Горно-Алтайский государственный университет»
(ФГБОУ ВО ГАГУ, ГАГУ, Горно-Алтайский государственный университет)

Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика

рабочая программа дисциплины (модуля)

Закреплена за кафедрой **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Учебный план 38.03.01_2023_813.plx
38.03.01 Экономика
Бухгалтерский учет и финансы

Квалификация **бакалавр**

Форма обучения **очная**

Общая трудоемкость **4 ЗЕТ**

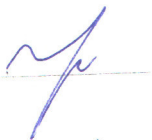
| | | |
|-------------------------|------|--|
| Часов по учебному плану | 144 | Виды контроля в семестрах: зачеты с оценкой 7 |
| в том числе: | | |
| аудиторные занятия | 50 | |
| самостоятельная работа | 83,8 | |
| часов на контроль | 8,85 | |

Распределение часов дисциплины по семестрам

| Семестр (<Курс>.<Семестр на курсе>) | 7 (4.1) | | Итого | |
|---|---------|-------|-------|-------|
| | Неделя | | УП | РП |
| Вид занятий | УП | РП | УП | РП |
| Лекции | 24 | 24 | 24 | 24 |
| Практические | 26 | 26 | 26 | 26 |
| Консультации (для студента) | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Контроль самостоятельной работы при проведении аттестации | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 |
| Итого ауд. | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Контактная работа | 51,35 | 51,35 | 51,35 | 51,35 |
| Сам. работа | 83,8 | 83,8 | 83,8 | 83,8 |
| Часы на контроль | 8,85 | 8,85 | 8,85 | 8,85 |
| Итого | 144 | 144 | 144 | 144 |

Программу составил(и):

к.э.н., доцент, Адарина Раиса Таановна



Рабочая программа дисциплины

Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика

разработана в соответствии с ФГОС:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)

составлена на основании учебного плана:

38.03.01 Экономика

утвержденного учёным советом вуза от 26.12.2022 протокол № 12.

Рабочая программа утверждена на заседании кафедры

кафедра экономики, туризма и прикладной информатики

Протокол от 09.03.2023 протокол № 8

Зав. кафедрой Куттубаева Тосканай Айтмуқановна



Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2024-2025 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2024 г. № ____
Зав. кафедрой Куттубаева Тосканай Айтмуқановна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2025-2026 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2025 г. № ____
Зав. кафедрой Куттубаева Тосканай Айтмуқановна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2026-2027 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2026 г. № ____
Зав. кафедрой Куттубаева Тосканай Айтмуқановна

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2027-2028 учебном году на заседании кафедры **кафедра экономики, туризма и прикладной информатики**

Протокол от _____ 2027 г. № ____
Зав. кафедрой Куттубаева Тосканай Айтмуқановна

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

| | |
|-----|--|
| 1.1 | <i>Цели:</i> формирование экономических знаний о формировании финансовой политики на макро- и микроуровне в краткосрочный и долгосрочный период. |
| 1.2 | <i>Задачи:</i> 1. Освоить проблематику, цели и методы краткосрочного финансового планирования в организации. 2. Освоить проблематику, цели и методы долгосрочного финансового планирования в организации. 4. Изучить особенности финансового планирования в бюджетных организациях. 5. Изучить роль резервных требований при финансовом планировании коммерческих банках. |

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП

| | |
|--------------------|--|
| Цикл (раздел) ООП: | |
| 2.1 | Требования к предварительной подготовке обучающегося: |
| 2.1.1 | Микроэкономика |
| 2.1.2 | Макроэкономика |
| 2.1.3 | Институциональная экономика |
| 2.1.4 | Экономика предприятия |
| 2.1.5 | Экономика и финансы предприятий |
| 2.2 | Дисциплины и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее: |
| 2.2.1 | Инвестиционный анализ |
| 2.2.2 | Налоги и налогообложение |

3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

| | |
|---|--|
| ПК-1: Способность рассчитывать, анализировать и интерпретировать информацию, необходимую для выявления тенденций в функционировании и развитии хозяйствующих субъектов | |
| ИД-1.ПК-1: Способен анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии | |
| Способен анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии | |
| ИД-2.ПК-1: Способен делать выводы и принимать эффективные управленческие решения по результатам анализа деятельности хозяйствующих субъектов | |
| Способен делать выводы и принимать эффективные управленческие решения по результатам анализа деятельности хозяйствующих субъектов | |
| ИД-3.ПК-1: Составляет финансовый план предприятия | |
| Составляет финансовый план предприятия | |
| ПК-3: Способен участвовать в проведении аудита компании, в анализе эффективности проектов в условиях неопределенности | |
| ИД-1.ПК-3: Понимает состав инвестиционных и финансовых решений компании, структуру и принципы формирования основных финансовых политик компании. | |
| Понимает состав инвестиционных и финансовых решений компании, структуру и принципы формирования основных финансовых политик | |
| ИД-2.ПК-3: Понимает и применяет методы оценки компаний и реальных активов, методы оценки эффективности проектов в условиях неопределенности. | |
| Понимает и применяет методы оценки компаний и реальных активов компаний | |
| ИД-4.ПК-3: Анализирует влияние финансовых и инвестиционных решений на риски и ценность компании. | |
| Анализирует влияние финансовых и инвестиционных решений на риски и ценность компании | |

| 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) | | | | | | | |
|---|--|----------------|-------|-------------|------------------|------------|---|
| Код занятия | Наименование разделов и тем /вид занятия/ | Семестр / Курс | Часов | Компетенции | Литература | Инте ракт. | Примечание |
| | Раздел 1. 1. Финансовая политика в системе стратегического управления | | | | | | |
| 1.1 | Финансовая политика: понятие, виды, содержание. Внешние и внутренние факторы финансовой политики. Целеполагание в финансовой политике. Этапы формирования финансовой политики. Теоретические основания для финансовой политики. /Лек/ | 7 | 4 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| 1.2 | Обсуждение вопросов: 1. Финансовая политика: понятие, виды, содержание. 2. Внешние и внутренние факторы финансовой политики. 3. Целеполагание в финансовой политике. 4. Этапы формирования финансовой политики. 5. Теоретические основания для финансовой политики. /Пр/ | 7 | 4 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | Вопросы для собеседования, задачи/здания. |
| 1.3 | Подготовка к промежуточной аттестации и практическим занятиям /Ср/ | 7 | 20 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| | Раздел 2. 2. . Краткосрочная финансовая политика хозяйствующего субъекта: управление финансовыми результатами | | | | | | |
| 2.1 | Показатели, характеризующие финансовые результаты. Затраты как фактор формирования финансовых результатов. Операционный анализ деятельности предприятия. /Лек/ | 7 | 6 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| 2.2 | Решение задач по определению и определению и управлению финансовых результатов /Пр/ | 7 | 6 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | Вопросы для собеседования, задачи/здания. |
| 2.3 | Подготовка к промежуточной аттестации и практическим занятиям /Ср/ | 7 | 20 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| | Раздел 3. 3. Краткосрочная финансовая политика: Управление оборотным капиталом | | | | | | |
| 3.1 | Оборотные активы: определение, состав, задачи управления Управление производственными запасами Управление дебиторской задолженностью Управление денежными средствами Модели управления оборотным капиталом /Лек/ | 7 | 6 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| 3.2 | Решение задач по анализу и управлению оборотными активами /Пр/ | 7 | 6 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | Вопросы для собеседования, |

| | | | | | | | |
|-----|--|---|------|--|------------------|---|--|
| 3.3 | Подготовка к промежуточной аттестации и практическим занятиям /Ср/ | 7 | 20 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| | Раздел 4. 4. Долгосрочная политика: источники долгосрочного финансирования компаний | | | | | | |
| 4.1 | Бюджетный процесс как основа финансового планирования в бюджетных учреждениях Бюджетные учреждения и их финансовые отношения Доходы и расходы бюджетных учреждений. /Лек/ | 7 | 8 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| 4.2 | Обсуждение вопросов и подготовка докладов по вопросам: 1. Бюджетный процесс как основа финансового планирования в бюджетных учреждениях 2. Бюджетные учреждения и их финансовые отношения 3. Доходы и расходы бюджетных учреждений. /Пр/ | 7 | 10 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | Вопросы для собеседования, задачи/задания. |
| 4.3 | Подготовка к промежуточной аттестации и практическим занятиям /Ср/ | 7 | 23,8 | | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| | Раздел 5. Консультации | | | | | | |
| 5.1 | Консультация по дисциплине /Конс/ | 7 | 1,2 | ИД-1.ПК-1 ИД-2.ПК-1 ИД-3.ПК-1 ИД-1.ПК-3 ИД-2.ПК-3 ИД-4.ПК-3 | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| | Раздел 6. Промежуточная аттестация (зачёт) | | | | | | |
| 6.1 | Подготовка к зачёту /ЗачётСОц/ | 7 | 8,85 | ИД-1.ПК-1 ИД-2.ПК-1 ИД-3.ПК-1 ИД-1.ПК-3 ИД-2.ПК-3 ИД-4.ПК-3 | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |
| 6.2 | Контактная работа /КСРАтт/ | 7 | 0,15 | ИД-1.ПК-1 ИД-2.ПК-1 ИД-3.ПК-1 ИД-1.ПК-3 ИД-2.ПК-3 ИД-4.ПК-3 | Л1.1Л2.1 Л2.2 | 0 | |

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Пояснительная записка

1. Назначение фонда оценочных средств. Оценочные средства предназначены для контроля и оценки образовательных достижений обучающихся, освоивших программу дисциплины Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика.
2. Фонд оценочных средств включает контрольные материалы для проведения текущего контроля в форме тестов, заданий, вопросов по темам.

5.2. Оценочные средства для текущего контроля

Оценочные средства и критерии оценки приведены в Приложении.

5.3. Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)

Письменные работы и критерии оценки даны в Приложении.

5.4. Оценочные средства для промежуточной аттестации

Контрольные вопросы:

1. Финансовая политика: понятие, виды, содержание.
2. Внешние и внутренние факторы финансовой политики.

3. Целеполагание в финансовой политике.
 4. Этапы формирования финансовой политики.
 5. Теоретические основания для финансовой политики.
 6. Показатели, характеризующие финансовые результаты.
 - 6.1 Различные виды бухгалтерской прибыли.
 - 6.2 Свободный денежный поток.
 - 6.3 Остаточная прибыль.
 - 6.4 Выручка.
 - 6.5 Валовая маржа.
 7. Затраты как фактор формирования финансовых результатов.
 - 7.1 Текущие
 - 7.2 Капитальные
 8. Операционный анализ деятельности предприятия.
 - 8.1 Маржинальная прибыль.
 - 8.2 Точка безубыточности.
 - 8.3 Запас финансовой прочности.
 - 8.4 Факторный анализ операционной прибыли.
 - 8.5 Целевой объем продаж.
 - 8.6 3.6 Эффект операционного рычага.
 9. Оборотные активы (капитал), простейшая модель чистого оборотного капитала.
 10. Структура оборотного капитала
 11. Системная и варьирующая часть оборотных активов.
 12. Показатели эффективности оборотных активов (коэффициент оборачиваемости, коэф-фициент загрузки оборотных средств, длительность одного оборота).
 13. Финансовый цикл как основа для управления денежными средства. Финансовый и операционный цикл их соотношение. Виды финансовых циклов.
 14. Эффект финансового рычага.
 15. Стратегии долгосрочного финансирования.
- «Зачтено» Студент обнаружил всестороннее, систематическое и глубокое знание по вопросу, усвоил взаимосвязь основных понятий, касающихся-ся вопроса, правильно использовал специальную терминологию, проявил творческие способности в понимании, изложении вопроса.
- Студент обнаружил знания основного материала по вопросу, но допустил погрешности в ответе.
- «НЕ зачтено» Студент не ответил на поставленный вопрос либо допустил принципиальные ошибки при изложении ответа

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

6.1. Рекомендуемая литература

6.1.1. Основная литература

| | Авторы, составители | Заглавие | Издательство, год | Эл. адрес |
|------|--------------------------------|---------------------------------------|---|---|
| Л1.1 | Мокропуло А.А., Саакян А.Г. | Финансовая политика.: учебное пособие | Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018 | http://www.iprbookshop.ru/75096.html |

6.1.2. Дополнительная литература

| | Авторы, составители | Заглавие | Издательство, год | Эл. адрес |
|------|---------------------|--|---|---|
| Л2.1 | Пахновская Н. | Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие | Оренбург: Оренбургский государственный университет, 2013 | http://www.iprbookshop.ru/30060.html |
| Л2.2 | Пахновская Н.М. | Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие | Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2013 | http://www.iprbookshop.ru/30105.html |

6.3.1 Перечень программного обеспечения

| | |
|---------|---|
| 6.3.1.1 | Kaspersky Endpoint Security для бизнеса СТАНДАРТНЫЙ |
| 6.3.1.2 | MS Office |
| 6.3.1.3 | MS WINDOWS |
| 6.3.1.4 | Moodle |
| 6.3.1.5 | NVDA |
| 6.3.1.6 | Яндекс.Браузер |

| | |
|--|---|
| 6.3.1.7 | LibreOffice |
| 6.3.2 Перечень информационных справочных систем | |
| 6.3.2.1 | Электронно-библиотечная система IPRbooks |
| 6.3.2.2 | База данных «Электронная библиотека Горно-Алтайского государственного университета» |
| 6.3.2.3 | Гарант |
| 6.3.2.4 | КонсультантПлюс |

| 7. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ | | |
|--------------------------------------|----------------------|--|
| | проблемная лекция | |
| | презентация | |
| | ситуационное задание | |

| 8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) | | |
|---|---|---|
| Номер аудитории | Назначение | Основное оснащение |
| 301 A1 | Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. | Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Интерактивная доска с проектором, компьютер, ученическая доска, презентационная трибуна, подключение к интернету, микрофон, усилительные колонки |
| 136 A1 | Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. | Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Интерактивная доска с проектором, компьютер, подключение к интернету, ученическая доска, презентационная трибуна |
| 322 A2 | Компьютерный класс. Лаборатория информатики и информационно-коммуникативных технологий. Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации. Помещение для самостоятельной работы | Рабочее место преподавателя. Посадочные места обучающихся (по количеству обучающихся). Компьютеры, ученическая доска, подключение к сети Интернет |

| 9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) |
|---|
| <p>Основным содержанием курсы является формирование финансовой краткосрочной и долгосрочной политики на уровне организации. Для этого необходимо понимать временные аспекты финансовой деятельности. Так в краткосрочный периоды важно формирование финансовых результатов и управление оборотным капиталом, а в долгосрочный период для организации важны инвестиции и источники их финансирования. Система обучения основывается на рациональном сочетании нескольких видов учебных занятий (в первую очередь, лекций и практических занятий), работа на которых обладает определенной спецификой. Подготовка к лекциям. Знакомство с дисциплиной происходит уже на первой лекции, где от студента требуется не просто внимание, но и самостоятельное оформление конспекта. При работе с конспектом лекций необходимо учитывать тот фактор, что одни лекции дают ответы на конкретные вопросы темы, другие – лишь выявляют взаимосвязи между явлениями, помогая студенту понять глубинные процессы развития изучаемого предмета как в истории, так и в настоящее время. Конспектирование лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы, предполагающий интенсивную умственную деятельность студента. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное и сделано это самим обучающимся. Следует обращать внимание на акценты, выводы, которые делает лектор, отмечая наиболее важные моменты в лекционном материале замечаниями «важно», «хорошо запомнить» и т.п. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор.</p> <p>Подготовка к практическим занятиям. Подготовку к каждому практическому занятию студент должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованной к данной теме. Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала</p> |

изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы практикума, его выступлениях и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. В процессе подготовки к практическим занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной литературой, материалами периодических изданий и Интернета является наиболее эффективным методом получения дополнительных знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Рекомендации по работе с литературой. Работу с литературой целесообразно начать с изучения общих работ по теме, а также учебников и учебных пособий. Далее рекомендуется перейти к анализу монографий и статей, рассматривающих отдельные аспекты проблем, изучаемых в рамках курса, а также официальных материалов и неопубликованных документов (научно-исследовательские работы, диссертации), в которых могут содержаться основные вопросы изучаемой проблемы.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ФОС

Оценочное средство в форме вопросов для собеседования

Перечень вопросов

Тема 1. Финансовая политика в системе стратегического управления

1. Финансовая политика: понятие, виды, содержание.
2. Внешние и внутренние факторы финансовой политики.
3. Целеполагание в финансовой политике.
4. Этапы формирования финансовой политики.
5. Теоретические основания для финансовой политики.

Тема 2. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующего субъекта: управление финансовыми результатами

1. Показатели, характеризующие финансовые результаты.
 - 1.1 Различные виды бухгалтерской прибыли.
 - 1.2 Свободный денежный поток.
 - 1.3 Остаточная прибыль.
 - 1.4 Выручка.
 - 1.5 Валовая маржа.
2. Затраты как фактор формирования финансовых результатов.
 - 2.1 Текущие
 - 2.2 Капитальные
3. Операционный анализ деятельности предприятия.
 - 3.1 Маржинальная прибыль.
 - 3.2 Точка безубыточности.
 - 3.3 Запас финансовой прочности.
 - 3.4 Факторный анализ операционной прибыли.
 - 3.5 Целевой объем продаж.
 - 3.6 Эффект операционного рычага.

Тема 3. Краткосрочная финансовая политика: Управление оборотным капиталом

1. Оборотные активы (капитал), простейшая модель чистого оборотного капитала.
2. Структура оборотного капитала
3. Системная и варьирующая часть оборотных активов.
4. Показатели эффективности оборотных активов (коэффициент оборачиваемости, коэффициент загрузки оборотных средств, длительность одного оборота).
5. Финансовый цикл как основа для управления денежными средствами. Финансовый и операционный цикл их соотношение. Виды финансовых циклов.

Тема 4. Особенности финансовой политики бюджетных учреждений

1. Бюджетный процесс как основа финансового планирования в бюджетных учреждениях
2. Бюджетные учреждения и их финансовые отношения
3. Доходы и расходы бюджетных учреждений.

Тема 5. Особенности формирования финансовой политики в коммерческих банках

1. Основные цели и задачи финансовой политики в коммерческих банках.
2. Ключевая процентная ставка как инструмент ДКП Банка России.
3. Влияние уровня ключевой процентной ставки на формирования финансовой политики коммерческого банка.

Оценочное средство в форме разноуровневых заданий/задач

Разноуровневые задания/задачи

Репродуктивные задания/задачи

Тема 2. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующего субъекта: управление финансовыми результатами

Задание 1. Результаты оформляются письменно с приведением расчетов.

Задание 2 - Предприятие характеризуется следующими показателями:

выручка1000 долларов;

общие переменные издержки200 долларов;

общие постоянные издержки 400 долларов.

Определите силу операционного рычага.

Тема 3. Краткосрочная финансовая политика: управление оборотным капиталом

Задание 2. На основе нижеприведенных данных за два года определите показатели эффективности использования оборотных активов предприятия, а также определите характер и величину высвобождения оборотных средств.

| Данные и показатели | Первый год (базовый), 360 дней | Второй год (отчетный), 360 дней | Абсолютное изменение | Относительное изменение |
|---|--------------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------|
| Выручка (Выр) | 1500 | 1550 | | |
| Средняя величина оборотных активов (СО) | 200 | 190 | | |
| Коэффициент оборачиваемости (Коб) | | | | |
| Коэффициент загрузки (Кз) | | | | |
| Продолжительность одного оборота (Т) | | | | |
| Величина высвобожденных оборотных средств | 1 вариант | 2 вариант | X | X |

Оцените эффект от улучшения оборачиваемости, если цена капитала для компании составляет 18% годовых?

Задание 3. Рассчитать оптимальный размер заказа цемента для производственного цеха и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии

заказа равна 10 тыс. руб., годовая потребность в сырье 6000 тонн, цена одной тонны 5,5 тыс. руб., затраты на хранение составляют 1,5% от стоимости приобретения. Определите эффект от использования политики оптимальных заказов, если в настоящее время предприятие покупает 400 тонн за заказ.

Тема 4. Долгосрочная финансовая политика: источники долгосрочного финансирования деятельности предприятия

Задание 4. Актив предприятия за отчетный период составил 1400 млн. руб. Для производства продукции оно использовало 800 млн. руб. собственных средств и 600 млн. руб. заемных. В результате производственной деятельности прибыль предприятия до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль составила 280 млн. руб. При этом финансовые издержки по заемным средствам составили 25 млн. руб. В отчетном периоде налог на прибыль составил 20%. Требуется рассчитать для данного предприятия: 1. Прибыль, подлежащую налогообложению. 2. Чистую прибыль. 3. Чистую рентабельность собственных средств. 5. Уровень эффекта финансового рычага. 6. Рассчитайте ЭФР, если по условиям задачи изменились данные - прибыль предприятия до уплаты процентов за кредит и налога на прибыль составила 450 млн. руб., финансовые издержки по заемным средствам составили 40 млн. руб.

Реконструктивные задания/задачи

Тема 2. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующего субъекта: управление финансовыми результатами

Задание 5. Задания:

- 1) заполнить пустые ячейки в таблице.
- 2) провести факторный анализ прибыли от продаж (ЕВИТ) в зависимости от:
 - объема продаж,
 - изменения цен реализации,
 - изменения себестоимости,
 - структуры ассортимента реализованной продукции,
 - изменения коммерческих расходов,
 - изменения управленческих расходов,
 - а также совокупное влияние факторов.

N – сумма количества букв в фамилии и полном имени студента.

Таблица – Исходные данные для задачи, тыс. руб.

| Номер строки | Показатель | Способ расчета | Значение за 1 год | Значение за 2 год |
|--------------|--|----------------|-------------------|-------------------|
| А | Объем реализации (по всем видам продукции) | | 2480 | $2480+N*100$ |
| Б | Цена за единицу продукции (средняя) | | 15 | $15+N*0,1$ |
| С | Себестоимость единицы продукции (средняя) | | 12 | $12+N*0,15$ |
| 1 | Выручка-нетто | $A*B$ | | |
| 2 | Себестоимость продаж | $A*C$ | | |
| | в том числе: | | | |
| 3 | - переменные затраты | | 15680 | $15680+100*N$ |
| 4 | - амортизация | | 1954 | $1954-100*N$ |
| 5 | Маржинальная прибыль | 1-3 | | |
| 6 | Валовая прибыль | 1-2 | | |

| | | | | |
|----|--|------------------|------|------------|
| 7 | Коммерческие расходы | | 1699 | 1699+100*N |
| 8 | Управленческие расходы | | 2407 | 2407-100*N |
| 9 | Прибыль (убыток) от продаж (ЕБИТ 1) | 6-7-8 | | |
| 10 | Прибыль до вычета начисленной амортизации, процентов и налогов (ЕБИТDA 1) | 9+4 | | |
| 11 | Доходы от участия в других организациях | | 10 | 5 |
| 12 | Проценты к получению | | 200 | 195 |
| 13 | Проценты к уплате | | 2240 | 2245 |
| 14 | Прочие доходы | | 4800 | 2000 |
| 15 | Прочие расходы | | 3822 | 1800 |
| 16 | Прибыль (убыток) до налогообложения | 9+11+12+13+14+15 | | |
| 17 | Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ 2) | 16+13 | | |
| 18 | Прибыль до вычета начисленной амортизации, процентов и налогов (ЕБИТ 2) | 17+4 | | |
| 19 | Текущий налог на прибыль | | 187 | 257 |
| 20 | в т.ч. постоянные налоговые обязательства | | -63 | 45 |
| 21 | Изменение отложенных налоговых обязательств | | -81 | 0 |
| 22 | Изменение отложенных налоговых активов | | 44 | 0 |
| 23 | Чистая прибыль (убыток) | 16-19-21+22 | | |
| 24 | Чистая операционная прибыль за вычетом налогов, но до выплаты процентов (NOPLAT) | 9-19 | | |
| 25 | Чистая операционная прибыль за вычетом налогов, но до выплаты процентов (NOPAT) | 17-19 | | |
| 26 | Дивиденды и прочие платежи из чистой прибыли | | 521 | 450 |
| 27 | Нераспределенная прибыль | 25-26 | | |

Тема 3. Краткосрочная финансовая политика: управление оборотным капиталом

Задание 6. Средняя продолжительность периода оборота запасов и сырья, материалов составляет 10 дней. Средняя продолжительность периода оборота незавершенного

производства составляет 25 дней. Средняя продолжительность оборота готовой продукции составляет 15 дней. Сырье и материалы оплачиваются по факту поступления сырья на склад, и продолжительность кредиторской задолженности, как правило, составляет 3 дня, то есть время доставки сырья и материалов железнодорожным и автомобильным транспортом до склада сырья. Готовая продукция реализуется по факту поступления ее покупателем (доставка авиа и автомобильным транспортом), также по договору разрешается отсрочка платежа в 10 дней. Таким образом, продолжительность периода оборота дебиторской задолженности составляет 12 дней. Рассчитайте продолжительность операционного цикла, финансового цикла и производственного цикла. К какому типу финансовых циклов относится анализируемый. Варианты: классический, обратный, укороченный, длинный.

Задание 7. Условия предыдущей ситуации. Но сырье и готовую продукцию предприятие покупает авансовыми платежами, платеж должен поступить за 5 дней до начала отгрузки сырья и материалов от поставщика. Готовая продукция отгружается по факту оплаты. Рассчитайте продолжительность операционного цикла, финансового цикла и производственного цикла. К какому типу финансовых циклов относится анализируемый. Варианты: классический, обратный, укороченный, длинный.

Задание 8. Условия ситуации задания 6. Но сырье и готовую продукцию предприятие покупает авансовыми платежами, платеж должен поступить за 5 дней до начала отгрузки сырья и материалов от поставщика. Готовая продукция реализуется с отсрочкой платежа в 15 дней. Но из-за низкой платежной дисциплины покупателей средняя продолжительность периода дебиторской задолженности составляет 27 дней. Рассчитайте продолжительность операционного цикла, финансового цикла и производственного цикла. К какому типу финансовых циклов относится анализируемый. Варианты: классический, обратный, укороченный, длинный.

Творческие задания/задачи

Тема 1. Финансовая политика в системе стратегического управления

Задание 9. Для каких стадий жизненного цикла предприятий будут характерны перечисленные ниже цели деятельности? Цели деятельности:

- 1) Наращивание активов.
- 2) Накопление активов.
- 3) Максимизация прибыли.
- 4) Минимизация издержек.
- 5) Финансовая устойчивость.
- 6) Возврат вложенного капитала.
- 7) Диверсификация деятельности.
- 8) Увеличение масштабов производства за счет слияний и поглощений.
- 9) Рост объемов продаж.
- 10) Рост дивидендов.
- 11) Привлечение клиентов.
- 12) Получение репутации.
- 13) Внедрение на рынок.
- 14) Платежеспособность.
- 15) Удовлетворение запросов потребителей.
- 16) Обеспечение конкурентоспособности.
- 17) Обеспечение ускоренного роста.
- 18) Поиск лучших партнеров.
- 19) Обеспечение рентабельности работы предприятия.
- 20) Выход на новые рынки сбыта.

Задание 10. Расположите в правильном порядке этапы разработки краткосрочной финансовой политики:

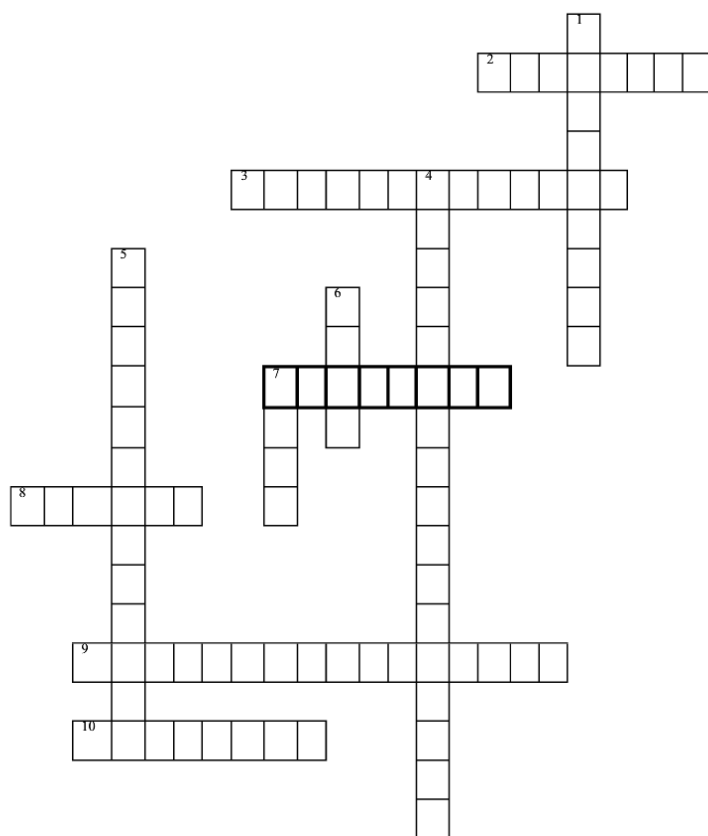
- 1) анализ ресурсного потенциала предприятия;
- 2) финансовый анализ деятельности предприятия в ретроспективном периоде;
- 3) формулирование долгосрочной финансовой цели предприятий;
- 4) разработка различных вариантов стратегии и установлении в каждой из них контрольных точек;
- 5) анализ рынка, на котором функционирует предприятие, и др. внешних факторов, влияющих на результаты его деятельности;
- 6) выбор наилучшей стратегии с точки зрения максимизации значения достижения цели и минимизации рисков;
- 7) формулирование краткосрочной цели предприятий, выбор критерия ее достижения и задание значения этого критерия.

Задание 11. Решите кроссворд.

По горизонтали: 2. Его необходимо выбрать на втором этапе целеполагания. 3. Характеристика целей, когда достижение одной затрудняет достижение другой. 8. Основа разработки отдельных этапов финансовой политики. 9. Характеристика целей, когда они не оказывают друг на друга никакого влияния. 10. Соподчиненность одних целей предприятия другим.

По вертикали: 1. Программа перспективных действий, направленных на достижение цели. 4. Характеристика целей, когда достижение одной облегчает достижение другой. 5. Практическое осмысление своей деятельности предприятием с точки зрения формирования целей и их реализации (достижения) наиболее экономичными средствами. 6. Такое состояние будущей реальности, которого предприятие желает добиться. 7. Документ, отражающий финансовую политику предприятия.

Ключевое слово: наиболее общие принципы управления финансами предприятия, последовательно реализуемые в течение фиксированного периода.



Тема 2. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующего субъекта: управление финансовыми результатами

Задание 12.

Ситуация А - Финансовый менеджер ОАО «Металлург» Петр Разумов получил задание от акционеров оценить эффективность деятельности ОАО «Металлург» путем сравнения с деятельностью их главного конкурента – заводом «Кран». Петр Разумов положил перед собой отчетность двух предприятий и начал сравнивать. По показателям прибыли ОАО «Металл» заметно отставал от своего конкурента. Но данное обстоятельство объяснялось тем, что интенсивная замена основных фондов в последние годы, а также проведение переоценки привело к значительному росту элемента затрат – «Амортизация». Кроме того, завод «Кран» вынужден был отпускать продукцию с большой отсрочкой платежа, тогда как «Металл» работал со своими покупателями исключительно по предоплате. Изучив досконально отчетность своего предприятия и конкурента, у Петра сформировалась твердая уверенность, что его родное предприятие работает эффективнее, но факты говорили об обратном: чистая прибыль у конкурента была выше.

Проанализируйте ситуацию. Вопросы к ситуации А:

- 1) почему финансовый менеджер компании склонен оценивать эффективность работы своего предприятия выше, чем у конкурента, несмотря на то, что показатели прибыли говорят об обратном?
- 2) Какой показатель в данном случае лучше подходит для измерения финансового результата деятельности компаний?
- 3) Сформулируйте общие признаки хозяйствующего субъекта, для измерения финансового результата которого наилучшим абсолютным показателем являлся бы свободный денежный поток.

Тема 4. Долгосрочная финансовая политика: источники долгосрочного финансирования деятельности предприятия

Задание 13. Заполните таблицу.

| | | | |
|---|------------------------------|------------------------------|--|
| Нераспределенная прибыль. | «+» источника финансирования | «-» источника финансирования | В каких случаях инвестирования этот источник финансирования для организации лучше всего подходит |
| Нераспределенная прибыль. | | | |
| Средства участников (эмиссия, первичное размещение, вклады участников). | | | |
| Банковский кредит. | | | |
| Займы учредителей и партнеров | | | |
| Эмиссия облигаций | | | |
| Лизинг | | | |

Задание 14. Вы финансовый директор крупной компании. Напишите подробное руководство действий (как Вы представляете) по выбору источников финансирования инвестиционного проекта предприятия.

Критерии оценки

| Баллы по МРС | Критерии оценки |
|--------------|--|
| 4-5 балла | Для задач творческого и реконструктивного типа. Студент выполнил расчетную часть, логически обосновал свою точку зрения сделал выводы и систематизировал результаты. |
| 2-3 балл | Студент решил задачу при использовании теории альтернативной стоимости, использовал правильный алгоритм решения, получил правильный ответ и оформил решение задачи, так, чтобы преподаватель смог оценить работу по вышеуказанным критериям. |
| 0 баллов | Студент допустил логическую или арифметическую ошибку при решении задачи, и поэтому не смог получить правильный ответ |

Доклад/сообщение

Тема 5. Особенности финансовой политики бюджетных учреждений

1. Виды бюджетных учреждений.
2. Особенности финансирования казенных учреждений.
3. Особенности финансирования бюджетных учреждений.
4. Особенности финансирования автономных учреждений.

Тема 6. Особенности формирования финансовой политики в коммерческих банках

1. Коммерческий банк и его финансовая деятельность.
2. Приоритеты формирования финансовой политики коммерческого банка.
3. Роль ключевой процентной ставки в формировании ДКБ Банка России.
4. Влияние ключевой процентной ставки на финансовую деятельность коммерческого банка.

Критерии оценки

| Критерии | Оценка (баллы по МРС), уровень |
|---|----------------------------------|
| В докладе обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ нормативно-правового обеспечения и/или различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, даны правильные ответы на дополнительные вопросы. | 4 балла, повышенный уровень |
| Основные требования к докладу выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; на дополнительные вопросы даны неполные ответы. | 2 балла, пороговый уровень |
| Тема доклада раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы. | 0 баллов, уровень не сформирован |

Фонд тестовых заданий

Тестовые задания

- 1) Главной целью управления финансами, согласно наиболее распространенной точке зрения является ...
 - A. Максимизация благосостояния собственников путем максимизации рыночной цены фирмы
 - B. Максимизация чистой прибыли фирмы
 - C. Максимизация дохода от реализации
 - D. Обеспечение стабильного функционирования фирмы
 - E. Эффективное управление денежным оборотом

- 2) Какая из ниже перечисленных областей принятия решений относится к инвестиционным решениям?
 - A. Покупка и продажа финансовых инвестиций
 - B. Использование материальных ресурсов
 - C. Распределение чистой прибыли
 - D. Структура капитала и дивидендная политика
 - E. Ценовая стратегия

- 3) Какая из ниже перечисленных областей принятия решений не относится к текущей операционной деятельности?
 - A. Оптимизация структуры капитала
 - B. Использование ресурсов
 - C. Выбор рынков сбыта
 - D. Ценовая стратегия
 - E. Операционный рычаг

- 4) Какая из ниже перечисленных областей принятия решений не относится к финансовым решениям?
 - A. Управление затратами
 - B. Оптимизация структуры капитала
 - C. Поиск компромисса между риском и доходностью
 - D. Дивидендная политика
 - E. Распределение чистого дохода

- 5) Первым абсолютным показателем доходности корпораций является ...
 - A. доход от реализации
 - B. налогооблагаемая прибыль
 - C. прибыль от продаж
 - D. валовая прибыль
 - E. чистая прибыль

- 6) Вторым абсолютным показателем доходности корпорации является ...
 - A. валовая прибыль
 - B. налогооблагаемая прибыль
 - C. доход от реализации продукции
 - D. прибыль от продаж
 - E. чистая прибыль

- 7) Доход от реализации за минусом совокупных переменных затрат есть ...
 - A. маржинальный доход

- В. величина денежного потока
 - С. добавленная стоимость
 - Д. валовая прибыль
 - Е. чистая прибыль
- 8) Экономическая рентабельность (рентабельность инвестированного капитала ROI) определяется как
- А. отношение прибыли от операционной деятельности к сумме собственного и заемного капитала
 - В. чистая прибыль, делённая на собственный капитал
 - С. прибыль до уплаты налогов и выплаты процентов за кредит
 - Д. отношение чистой прибыли к активам
 - Е. отношение собственного капитала компании к сумме инвестированного капитала
- 9) Прибыль от финансовых инвестиций может быть получена (дайте наиболее полный ответ)
- А. за счёт регулярных платежей (проценты, дивиденды) и роста рыночной цены ценной бумаги
 - В. из одного источника в виде регулярных платежей
 - С. за счет роста стоимости ценной бумаги
 - Д. отношением дивидендов к цене приобретения акции
 - Е. за счёт операционной прибыли
- 32) Основными внешними источниками финансирования заемного капитала является
- А. эмиссия облигаций
 - В. чистая прибыль
 - С. коммерческий кредит
 - Д. амортизация
 - Е. эмиссия акций
- 10) Основными внутренними источниками финансирования собственного капитала является (дайте наиболее полный ответ)
- А. чистая прибыль и амортизация
 - В. коммерческий кредит и эмиссия акций
 - С. амортизация
 - Д. эмиссия облигаций и амортизация
 - Е. финансовый лизинг и чистая прибыль
- 11) Что такое стоимость авансированного капитала фирмы WACC?
- А. Средняя, взвешенная по удельному весу каждого источника средств в общей сумме, цена капитала отдельных источников
 - В. Сумма, которую следует заплатить за привлечение единицы капитала из данного источника
 - С. Балансовая оценка цены фирмы
 - Д. Рыночная оценка цены фирмы
 - Е. Ожидаемая норма прибыльности
- 12) При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимости капитала
- А. приводит к снижению стоимости фирмы
 - В. приводит к росту стоимости фирмы
 - С. не влияет на стоимость фирмы
 - Д. приводит к росту рентабельности собственного капитала фирмы
 - Е. средневзвешенная стоимость капитала не связана со стоимостью фирмы

13) Какое из ниже приведенных высказываний является верным?

- A. Планирование — это выбор долгосрочных и краткосрочных целей компании и разработка стратегии и тактики их достижения
- B. Прогнозный баланс является разновидностью операционных бюджетов
- C. Целью краткосрочного планирования является диверсификация бизнеса и выпуск новых продуктов
- D. Процесс бюджетирования начинается с составления прогнозного баланса и отчета о прибылях и убытках
- E. Чем более существенным является воздействие нестабильных факторов при работе компании, тем длиннее должен быть период планирования

14) Какое из следующих утверждений является **не** верным?

- A. В рамках долгосрочного планирования определяется достаточность денежных средств для оплаты счетов поставщикам компании
- B. Долгосрочное планирование связано с выбором источников финансирования, планированием инвестиционных программ, достижением определенной доли на рынке
- C. Финансовый план компании по мере его выполнения может быть скорректирован
- D. Платежный календарь позволяет финансовому менеджеру оценить притоки и оттоки денежных средств и используется в оперативном управлении
- E. Дебиторская задолженность равна кредиторской

15) Найдите верное утверждение.

- A) Операционный бюджет включает бюджет продаж, бюджет производства и бюджет прямых затрат на оплату труда
- B) Операционный бюджет включает бюджет продаж, бюджет производства и бюджет движения денежных средств
- C) Операционный бюджет включает прогнозный баланс и бюджет производства
- D) Финансовый бюджет включает бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс и бюджет коммерческих расходов
- E) Результатом разработки операционного бюджета является чистый денежный поток

16) Чистый поток денег формируется за счет (назовите наиболее полный ответ)

- A. разности между притоком и оттоком денег
- B. поступления платежей от покупателей
- C. получения и погашения займов
- D. выплаты корпоративного подоходного налога
- E. погашения кредиторской задолженности

17) По отношению к динамике объема производства затраты классифицируются на

- A. постоянные и переменные
- B. вмененные и безвозвратные
- C. одноэлементные и комплексные
- D. прямые и накладные
- E. основные и косвенные

18) Маржинальный доход равен

- A. доходу от реализации продукции за минусом совокупных переменных затрат
- B. сумме прямых затрат на оплату труда и накладных расходов
- C. доходу от реализации продукции за минусом себестоимости реализованной продукции
- D. валовой прибыли минусом расходов периода
- E. сумме переменных и постоянных затрат

- 19) Какое из нижеприведенных факторов не оказывает влияние на прибыль от операционной деятельности?:
- A. Структура капитала
 - B. Результаты операционной деятельности фирмы
 - C. Конъюнктура рынка
 - D. Ценовая политика фирмы
 - E. Операционный рычаг
- 20) Сила воздействия операционного рычага определяется как
- A. отношение маржинального дохода к прибыли от операционной деятельности
 - B. отношение прибыли от операционной деятельности к доходу от основной деятельности
 - C. сумма маржинального дохода компании и его постоянных затрат
 - D. произведение дифференциала и плеча финансового рычага
 - E. отношение прибыли от операционной деятельности к чистому доходу
- 21) Недостатком использования только собственного капитала является
- F. более высокая стоимость собственного капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками
 - G. более низкая стоимость собственного капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками
 - H. сложность процедуры привлечения
 - I. сравнительно более стабильное обеспечение прибыли от всех видов деятельности корпорации
 - J. высокая зависимость стоимости собственного капитала от колебаний на кредитном рынке
- 22) Краткосрочные активы компании включают следующие основные элементы
- A). товарно-материальные запасы, дебиторскую задолженность и денежные средства
 - B). основные средства
 - C). основные средства и нематериальные активы
 - D). основные средства, нематериальные активы и долгосрочную дебиторскую задолженность
 - E). краткосрочную дебиторскую и кредиторскую задолженность.
- 23) Чистый оборотный капитал – это
- A. Краткосрочные активы за минусом краткосрочных обязательств
 - B. чистые активы за минусом долгосрочных обязательств
 - C. оборотных активы за минусом денежных средств и краткосрочных обязательств
 - D. активы минус обязательства
 - E. собственный капитал плюс долгосрочные обязательства
- 24) Какие из ниже приведенных издержек вызваны наличием запасов?
- A. Издержки по хранению запасов
 - B. Потерянное производственное время или сверхурочные работы, вызванные отсутствием важного для производства материала или детали
 - C. Стоимость отслеживания отложенных заказов клиентуры на готовую продукцию, которой не оказалось на складе
 - D. Потерянный объем сбыта или даже утраченные клиенты
 - E. Сверхурочные работы, вызванные отсутствием важного для производства материала или детали

- 25) Целью управления товарно-материальными запасами является
- А. обеспечение бесперебойного производственного и сбытового процесса при минимизации затрат по обслуживанию запасов
 - В. обеспечение платежеспособности компании
 - С. обеспечение приемлемого объема активов
 - Д. рационализация источников финансирования ТМЗ
 - Е. минимизация запасов.
- 26) Какое из ниже приведенных утверждений является верным при управлении оборотным капиталом?
- А. При управлении оборотными активами корпорация должна заботиться о поддержании своей непрерывной деятельности
 - В. Внедрение системы «точно в срок» (just in time) приведёт к существенному увеличению инвестиций в запасы
 - С. Компания должна стремиться накапливать как можно больше запасов, чтобы обеспечить бесперебойность своей деятельности
 - Д. Агрессивная стратегия финансирования оборотных средств применяется в условиях высокой неопределенности относительно поступления денежных средств
 - Е. К управлению оборотным капиталом относятся решения об инвестициях в основные средства

Критерии оценки:

Максимальное количество баллов за тест – 28 баллов за каждую аттестацию

| Критерии | Оценка (баллы по МРС), уровень |
|---|---|
| Даны верные ответы на 91-100% вопросов. | «отлично», повышенный уровень |
| Даны верные ответы на 75-90% вопросов. | «хорошо», пороговый уровень |
| Даны верные ответы на 60-74% вопросов. | «удовлетворительно», пороговый уровень |
| Даны верные ответы на менее 60% вопросов. | «неудовлетворительно», уровень не сформирован |