

Министерство образования и науки РФ  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Сибирский федеральный университет»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ  
К ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ ПО КУРСУ  
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Направление	38.03.01 «Экономика»
Профиль	38.03.01.04.07 Финансы и кредит (финансы организаций)
Институт	Торгово-экономический институт
Кафедра	Бухгалтерского учета, анализа и аудита

Красноярск 2014

Финансовый менеджмент: методические указания для выполнения контрольных работ бакалаврами направления подготовки 38.03.01 «Экономика» заочной формы обучения/ разработал: доц., к.э.н. Астраханцева И.А.; СФУ ТЭИ – Красноярск: – 2014. – 20 с.

**СОДЕРЖАНИЕ**

1 Общие указания .....	4
1.1 Цель и этапы выполнения контрольной работы.....	4
1.2 Содержание и требования, предъявляемые к контрольной работе.....	5
1.3 Порядок оформления контрольной работы .....	7
1.4 Выбор варианта контрольной работы.....	8
1.5 Содержание разделов и тем курса.....	9
2 Варианты заданий к контрольным работам.....	11
3 Методические рекомендации по решению задач.....	15
4 Список рекомендуемой литературы.....	18
Приложение А.....	20

## 1 ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ

### 1.1 Цель и этапы выполнения контрольной работы

Контрольная работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» - это один из элементов учебного процесса бакалавров направления подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит», заочной формы обучения.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» является одной из специальных ведущих дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку экономиста–финансиста. Финансовый менеджмент даёт возможность студентам овладеть системой принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств. Изучение студентами основ эффективного финансового менеджмента позволит им в дальнейшей практической работе разрабатывать мероприятия, направленные на устранение недостатков в финансовой деятельности и укрепление финансового состояния предприятия, решать актуальные задачи формирования необходимого финансового потенциала в соответствии с уровнем деловой и инвестиционной активности, обеспечения устойчивого роста собственного капитала, поиска резервов повышения эффективности деятельности хозяйствующих субъектов.

Основной целью выполнения контрольной работы является изучение теории и практики финансового менеджмента, а также формирование определенных навыков ведения самостоятельных исследований по вопросам управления активами, капиталом, инвестициями, денежными потоками и финансовыми рисками, которые необходимы при написании выпускной квалификационной работы.

Контрольная работа – это тот вид самостоятельной работы, который является традиционным для студентов заочной формы обучения. В этой связи студентам необходимо соблюдать общепринятые требования написания контрольной работы: логическая последовательность в изложении материала, точное следование поставленной теме, правильное оформление работы, соблюдение сроков сдачи контрольной работы на проверку.

Выполнение контрольной работы направлено на повышение результатов освоения дисциплины, на формирование следующих компетенций:

- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;
- способность готовить информационно-аналитическое обеспечение разработки стратегических, текущих и оперативных прогнозов, планов, бюджетов; осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения;

- способность анализировать и оценивать риски, осуществлять мероприятия по их снижению, оценивать эффективность использования финансовых ресурсов для минимизации финансовых потерь;
- умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности;
- способность находить организационно-управленческие решения и готовность нести за них ответственность;
- способность собирать и анализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;
- способность анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений.

При написании контрольной работы студенты развивают определенные навыки изложения теоретического материала и результатов аналитических исследований.

Приступая к выполнению задания, бакалаврам необходимо изучить не только отдельную тему курса «Финансовый менеджмент», но и ознакомиться с содержанием дисциплины в целом. Это необходимо для того, чтобы точно понять в какой трактовке должен быть представлен ответ на поставленный теоретический вопрос.

Контрольная работа студента должна отражать уровень его подготовки по изучаемой дисциплине, а также такие качества как инициатива и ответственность, а в целом - уровень тех компетенций, которые были приведены выше.

Процесс подготовки и выполнения контрольной работы включает в себя:

- выбор варианта контрольной работы;
- подбор и изучение литературы по вопросам варианта;
- выполнение расчетного задания;
- изложение материала в соответствии с вопросами варианта;
- рецензирование и защита контрольной работы.

## **1.2 Содержание и требования, предъявляемые к контрольной работе**

Контрольная работа выполняется в соответствии с установленным вариантом. По всем вопросам, которые возникают в процессе самостоятельной работы, студент может получить консультацию преподавателя.

Контрольная работа представлена пятнадцатью вариантами, каждый из которых включает в себя два задания.

Первое задание – ответ на теоретический вопрос. Задание выполняется студентом с использованием различных литературных источников: учебников, курса лекций, периодической печати и др. Не допускается подготовки ответа только по одному источнику. При выполнении задания необходимо приводить

ссылки на первоисточники и обязательно указывать их в списке литературы.

Полемические аспекты рассматриваемого вопроса приводятся в контрольной работе по усмотрению студента. При подготовке ответа на поставленный вопрос в большей степени нужно исходить из понимания содержания финансового менеджмента в его прикладном, практическом аспекте. Теоретические вопросы составлены так, чтобы акцентировать внимание студентов на вопросы экономического обоснования управленческих решений. Как правило, ответ на теоретический вопрос должен содержать материал, на основании которого студенты в процессе дальнейшего обучения могли выполнять экономические, финансовые расчеты. Например, в ответе на вопрос оценки эффективности финансового управления недостаточно просто перечислить соответствующие показатели, но необходимо привести формулы их расчета и характеристику экономической сущности. Как достоинство работы оценивается наличие в тексте примеров из финансовой деятельности действующих организаций.

Минимальный объем ответа на теоретический вопрос – 4 страницы, включая графический материал.

Второе задание – решение задачи по теме «Принятие управленческих решений в системе риск-менеджмента». Выполнение задания предполагает использование метода операционного левеиджа (рычага). Задания к расчету сформулированы по двум основным целям управления операционной прибылью:

- максимизация прибыли в соответствии с ресурсами и условиями рыночной конъюнктуры;
- достижение оптимального соотношения между максимально возможным уровнем прибыли и риском ее получения

В заключении финансовых расчетов, студенты приводят аргументы, суждения, объясняющие их действия, а также выводы и рекомендации.

Требования, предъявляемые к контрольной работе:

- контрольная работа должна быть написана на высоком теоретическом уровне, когда точно и грамотно используются специальные термины, понятия, категории;
- контрольная работа должна быть выполнена самостоятельно, что позволит определить ее отличительные характеристики: по составу использованных источников и критическому отношению к изучаемому материалу, по приоритетам в процессе раскрытия выбранной темы;
- материал, взятый из литературных источников, должен быть переработан, изложен в собственной интерпретации, по тексту должны быть сделаны ссылки на использованные источники;
- контрольная работа должна быть правильно оформлена;
- контрольная работа должна быть сдана на проверку в установленные сроки.

Работы, не соответствующие вышеуказанным требованиям (в том числе требованиям к оформлению работы), направляются на доработку.

### 1.3 Порядок оформления контрольной работы

Контрольная работа должна быть оформлена в полном соответствии со стандартом СФУ СТО 4.2–07–2014 «Стандарт организации «Система менеджмента качества. Общие требования к построению, изложению и оформлению документов учебной деятельности» (сайт СФУ <http://www.sfu-kras.ru/>).

При написании и оформлении контрольной работы студентом должны соблюдаться следующие условия:

- материал должен быть изложен ясно и последовательно;
- в тексте не должно быть повторов, все мысли должны иметь логическое завершение;

- текст должен быть изложен стилистически грамотно и не содержать орфографических ошибок;

- приведенные в тексте цитаты и цифровой материал должны иметь точную ссылку на источник, при этом номер источника указывается согласно его номеру в списке использованной литературы и номеру страницы, например: [1, с.10]

- сокращения слов в тексте не допускаются, исключение составляют только общепринятые сокращения (тыс. руб., кг, шт., и т.д.).

- цифровой материал должен быть оформлен в виде аналитических таблиц, графиков, диаграмм и т.д. с приведением соответствующих выводов; при необходимости студенту следует употреблять выражения от третьего лица (например, по мнению автора, на наш взгляд, и т.д.).

Работа должна быть представлена в печатном виде на одной стороне листа формата А4 (297мм x 210мм). Шрифт Times New Roman, Cyr14 и 1 интервал между строками. Размер верхнего и нижнего поля составляет 20 мм, левого – 25-30 мм, правого – 8-10 мм.

Титульный лист контрольной работы должен содержать следующие реквизиты:

- 1 Название министерства, университета, института и кафедры;
- 2 название дисциплины, по которой выполняется контрольная работа;
- 3 номер варианта;
- 4 данные о студенте, выполнившем контрольную работу (ФИО, наименование направления и профиля подготовки, номер группы, номер зачетной книжки);
- 5 данные о руководителе контрольной работы (ФИО, ученая степень, звание или должность).

Пример оформления титульного листа контрольной работы приведен в Приложении А.

Перенос слов на титульном листе не разрешается. Страницы листов работы нумеруются в нижней части страницы по центру без каких-либо знаков. Нумерация страниц должна быть сквозная по всей работе. Первой страницей в

работе считается титульный лист, затем располагается содержание работы, страницы проставляются с первой страницы текста.

При использовании в ходе выполнения контрольной работы иллюстраций, таких как: графики, схемы, диаграммы и другие, необходимо выполнять следующие требования. Все иллюстрации нумеруются арабскими цифрами по порядку в пределах всей работы. Помещаются в тексте по ходу изложения или в конце работы отдельными приложениями. Обозначаются словом «Рисунок 1 – Название.....» Иллюстрации выполняются в едином цвете. Ссылку в тексте на иллюстрации дают следующим образом: «... представлена на рисунке 1» или (рис. 1).

Цифровой материал отображается в таблицах. В каждой таблице указывается ее тематическое название, номер, а также единицы измерения, включенных в нее показателей. Нумеруются таблицы арабскими цифрами по порядку в пределах всей работы, при этом знак № не ставится. Название таблицы пишется над ней посередине, а ее номер ставится перед названием в правом углу листа, причем пишется: «Таблица 1 – Название.....».

В список использованной литературы включаются основные законодательные нормативные документы, относящиеся к тематике работы, которые использовались студентом в процессе выполнения контрольной работы, а также статистические сборники, труды отечественных и зарубежных авторов, статьи, сайты сети интернет и т.д.

#### **1.4 Выбор варианта контрольной работы**

Контрольное задание состоит из вариантов, которые определяются в зависимости от двух последних цифр номера зачетной книжки студента.

В таблице по горизонтали Б размещаются цифры от 0 до 9, каждая из которых соответствует последней цифре номера зачетной книжки. По вертикали А размещены цифры от 0 до 9, каждая из которых соответствует предпоследней цифре номера зачетной книжки. Пересечение вертикальной и горизонтальной линий определяет клетку варианта контрольной работы.

Не допустима самостоятельная замена вариантов контрольных работ, а также дублирование текста ответа на теоретический вопрос, который предоставляется разными студентами по одному варианту.

#### **Варианты контрольных работ**

А	Б	Последняя цифра номера зачетной книжки									
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Предпоследняя цифра номера зачетной книжки	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	1	11	12	13	14	15	1	2	3	4	5
	2	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	3	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	4	11	12	13	14	15	1	2	3	4	5
	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	6	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	7	11	12	13	14	15	1	2	3	4	5
	8	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	9	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

## 1.5 Содержание разделов и тем курса

### Тема 1. Финансовый менеджмент в системе управления компанией

Цели, задачи и функции финансового менеджмента. Объект и субъекты финансового управления. Методологические основы и принципы принятия управленческих решений в финансовом менеджменте. Финансовая структура предприятия как основа организации финансового управления.

### Тема 2. Управление финансовыми результатами деятельности предприятия

Сущность и показатели финансовых результатов. Показатели эффективности операционной деятельности предприятия. Основные этапы управления финансовыми результатами. Понятие модели финансового управления, типы моделей. Характеристика модели Du Pont.

### Тема 3. Финансовое управление оборотными активами

Цели и задачи управления оборотными активами. Экономическая сущность и классификация оборотных активов в системе финансового управления. Операционный и финансовый циклы. Управление финансированием оборотных активов. Роль собственных оборотных средств как источника финансирования текущих операций. Методические основы принятия решений по структуре оборотных активов. Управление запасами. Управление дебиторской задолженностью. Показатели эффективности управления оборотными активами

#### Тема 4. Финансовое управление внеоборотными активами

Цели и задачи управления внеоборотными активами. Управленческий аспект классификации внеоборотных активов. Управление финансированием основных средств. Роль амортизации как источника основного капитала. Лизинг как источник финансирования воспроизводства основных средств

#### Тема 5. Управление капиталом

Цели и задачи управления капиталом. Содержание процесса управления капиталом. Управление собственным капиталом. Управление заемным капиталом. Методы и критерии оптимизации финансовой структуры капитала. Средневзвешенная стоимость капитала: расчет и область использования. Показатели эффективности управления капиталом организации.

#### Тема 6. Принятие управленческих решений в системе риск-менеджмента

Экономическая сущность финансовых рисков и их классификация. Управление доходами предприятия в системе риск-менеджмента. Управление активами с высоким риском вложения капитала. Эффект финансового рычага и факторы его определяющие. Принятие управленческих решений на основе эффекта операционного и финансового рычага

#### Тема 7. Управление денежными потоками

Экономическая сущность и классификация денежных потоков. Цели, задачи управления денежными потоками. Методы обеспечения сбалансированности и синхронизации денежных потоков. Показатели эффективности управления денежными потоками предприятия

#### Тема 8. Управление финансовым состоянием

Проблемы и содержание управления финансовым состоянием. Основы финансового нормирования. Содержание управления финансовой устойчивостью организации. Деловая активность как индикатор эффективности деятельности. Основные направления укрепления финансового состояния предприятия

#### Тема 9. Управление реальными и финансовыми инвестициями

Сущность и виды инвестиций. Управление инвестиционными ресурсами предприятия. Лимитирование финансовых средств для инвестиций. Формирование бюджета капиталовложений. Основы сметного дела. Методика

оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.  
Портфельные инвестиции.

## 2 ВАРИАНТЫ ЗАДАНИЙ К КОНТРОЛЬНЫМ РАБОТАМ

### Вариант 1

Теоретический вопрос: Управленческий аспект классификации денежных потоков. Показатели эффективности управления денежными потоками предприятия

Задача. Операционный леве́ридж, связанный с изменением цен, на предприятии составляет на предприятии 7,8 раза; операционный леве́ридж, связанный с применением натурального объема продаж, равен 4.1 раза. Рыночная ситуация предполагает, что в плановом периоде можно будет повысить цены на реализуемую продукцию на 3%, но это снизит натуральный объем продаж на 5%. Каким будет финансовый результат операционной деятельности, если в базисном периоде прибыль от продаж была 100 тыс. руб.

### Вариант 2

1. Теоретический вопрос: Методологические основы и принципы принятия управленческих решений в финансовом менеджменте.

2. Задача. Предприятие имеет выручку от продаж 500 тыс.руб. переменные затраты – 300 тыс.руб., постоянные затраты – 100 тыс.руб. Спрос на продукцию предприятия снижается. В плановом периоде предприятие сможет обеспечить прежний натуральный объем продаж, только снизив цены. Каков максимальный предел снижения цен, обеспечивающий безубыточность продаж?

### Вариант 3

1. Теоретический вопрос: Управление дебиторской задолженностью: цели, задачи, основные методы управления.

2. Задача. Операционный леве́ридж, связанный с изменением цен, на предприятии составляет на предприятии 21,5 раза; операционный леве́ридж, связанный с применением натурального объема продаж, равен 15,3 раза. Предполагается снижение цен на 7% при возможном увеличении объема продаж. На сколько процентов уменьшится прибыль или увеличится убыток от продаж при:

- а) росте натурального объема продаж на 5%;
- б) снижении натурального объема продаж на 4%.

## Вариант 4

1. Теоретический вопрос: Управление инвестиционными ресурсами предприятия.
2. Задача. Операционный левеидж, связанный с изменением цен, на предприятии составляет на предприятии 21,5 раза; операционный левеидж, связанный с применением натурального объема продаж, равен 15,3 раза. Определить, какое увеличение натурального объема продаж позволит компенсировать потерю прибыли от снижения цен на 7%?

## Вариант 5

1. Теоретический вопрос: Роль собственных оборотных средств как источника финансирования текущих операций.
2. Задача. Предприятие имеет следующие фактические показатели за отчетный год, тыс.руб.:
  - выручка от продаж – 5000;
  - переменные затраты – 3000;
  - постоянные работы – 1500;
  - прибыль от продаж – 500.

В соответствии с бизнес-планом в следующем году предполагается один из двух вариантов увеличения продаж.

1. Повышение цен на 5% при сохранении объема продаж в натуральном измерении на прежнем уровне.

2. Увеличение натурального объема продаж на 5% при сохранении прежних цен.

Определить, какой их двух вариантов обеспечит большую операционную прибыль?

## Вариант 6

1. Теоретический вопрос: Понятие модели финансового управления, типы моделей. Характеристика модели Du Pont.
2. Задача. Предприятие имеет годовую выручку от продаж 20000 тыс.руб., переменные затраты 23000 тыс. руб., постоянные затраты 7000 тыс. руб. Убыток равен 10000 тыс.руб. Требуется определить условия для достижения критического объема продаж.

## Вариант 7

1. Теоретический вопрос: Проблемы и содержание управления финансовым состоянием организации.
2. Задача. Предприятие имеет выручку от продаж 600 тыс.руб. переменные затраты – 300 тыс.руб., постоянные затраты – 150 тыс.руб. Спрос на

продукцию предприятия снижается. В плановом периоде предприятие сможет обеспечить прежний натуральный объем продаж, только снизив цены. Каков максимальный предел снижения цен, обеспечивающий безубыточность продаж?

#### Вариант 8

1. Теоретический вопрос: Принятие управленческих решений на основе эффекта финансового левеиджа (рычага).

2. Задача.. Операционный левеидж, связанный с изменением цен, на предприятии составляет на предприятии 6,7 раза; операционный левеидж, связанный с применением натурального объема продаж, равен 3.4 раза. Рыночная ситуация предполагает, что в плановом периоде можно будет повысить цены на реализуемую продукцию на 5%, но это снизит натуральный объем продаж на 7%. Каким будет финансовый результат операционной деятельности, если в базисном периоде прибыль от продаж была 200 тыс. руб.

#### Вариант 9

1. Теоретический вопрос: Средневзвешенная стоимость капитала: экономическая сущность показателя, способы расчета, область использования показателя.

3. Задача. Предприятие имеет годовую выручку от продаж 32000 тыс.руб., переменные затраты 29000 тыс. руб., постоянные затраты 9000 тыс. руб. Убыток равен 6000 тыс.руб. Требуется определить условия для достижения критического объема продаж.

#### Вариант 10

1. Теоретический вопрос: Управление собственным капиталом организации: цели, задачи, индикаторы оценки эффективности управления.

2. Задача. Предприятие имеет годовую выручку от продаж 25000 тыс.руб., переменные затраты 18000 тыс. руб., постоянные затраты 10000 тыс. руб. Убыток равен 3000 тыс.руб. Требуется определить условия для достижения критического объема продаж.

#### Вариант 11

1. Теоретический вопрос: Управление заемным капиталом организации: цели, задачи, индикаторы оценки эффективности управления.

2. Задача. Предприятие имеет следующие фактические показатели за отчетный год, тыс.руб.:

- выручка от продаж – 12000;
- переменные затраты – 8000;

- постоянные работы – 2100.

В плановом периоде объем производства и продаж в силу объективных факторов составит 75% от показателя отчетного года. Составьте прогноз показателя финансового результата по операционной деятельности.

### Вариант 12

1. Теоретический вопрос: Управление запасами: цели, задачи, основные методы управления.

2. Задача. Предприятие имеет следующие фактические показатели за отчетный год, тыс.руб.:

- выручка от продаж – 6000;
- переменные затраты – 4000;
- постоянные работы – 1600;
- прибыль от продаж – 400.

В соответствии с бизнес-планом в следующем году предполагается один из двух вариантов увеличения продаж.

1. Повышение цен на 7% при сохранении объема продаж в натуральном измерении на прежнем уровне.

2. Увеличение натурального объема продаж на 7% при сохранении прежних цен.

Определить, какой их двух вариантов обеспечит большую операционную прибыль?

### Вариант 13

1. Теоретический вопрос: Управление источниками финансирования оборотного капитала.

2. Задача. Предприятие имеет следующие фактические показатели за отчетный год, тыс.руб.:

- выручка от продаж – 10000;
- переменные затраты – 4000;
- постоянные работы – 5500.

В плановом периоде объем производства и продаж в силу объективных факторов составит 70% от показателя отчетного года. Составьте прогноз показателя прибыли планового периода.

### Вариант 14

1. Теоретический вопрос: Оценка доходности и риска финансовых инвестиций

2. Задача. Предприятие имеет годовую выручку от продаж 65000 тыс.руб., переменные затраты 57000 тыс. руб., постоянные затраты 20000 тыс. руб. Убыток равен 8000 тыс.руб. Требуется определить условия для достижения критического объема продаж.

## Вариант 15

1. Теоретический вопрос: Управление активами организации: цели, задачи, индикаторы оценки эффективности управления.

2. Задача. Предприятие имеет выручку от продаж 600 тыс.руб. переменные затраты – 300 тыс.руб., постоянные затраты – 250 тыс.руб. Спрос на продукцию предприятия снижается. В плановом периоде предприятие сможет обеспечить прежний натуральный объем продаж, только снизив цены. Каков максимальный предел снижения цен, обеспечивающий безубыточность продаж?

### 3 МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РЕШЕНИЮ ЗАДАЧ

Операционный левеидж (рычаг) – это инструмент оценки предпринимательского (делового) риска, который состоит в том, что организация может не получить запланированную величину операционной прибыли (прибыли до уплаты процентов и налога на прибыль).

Данный показатель позволяет оценить чувствительность бизнеса к изменению факторов продаж, что можно записать в виде следующего равенства:

Прибыль от продаж планового периода	=	Прибыль базисного периода	±	Изменение прибыли планового периода по сравнению с базисным периодом
-------------------------------------	---	---------------------------	---	--

или в условных обозначениях:

$$ПР1 = ПР0 + \Delta ПР = ПР0 + ПР0 * \frac{\Delta ПР\%}{100}$$

В тексте методических рекомендаций индексы “0” и “1” означают соответственно базисный и плановый период; знак “Δ” означает изменение показателя по абсолютной величине, а “Δ%” – изменение показателя в процентном выражении.

Эффект (сила) операционного левеиджа – показатель, отвечающий на вопрос, во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж превышают темпы изменения выручки от продаж.

Операционный левеидж позволяет рассчитать процентное изменение прибыли в плановом периоде, так как показывает на сколько процентов изменится прибыль при изменении выручки на 1 %.

$$\Delta ПР\% = Лопер. \times \Delta ВР\%$$

Раскроем механизм применения данного инструмента в зависимости от факторов, воздействующих на показатель выручки от продаж.

Первый - динамика натурального объема продаж, измеряемая показателями:

И<sub>н</sub> – изменение натурального объема продаж в плановом периоде по сравнению с базисным (в долях единицы, со знаком «+» или «-»);

У<sub>н</sub> – индекс натурального объема продаж по отношению к базисному году (в долях единиц):

$$У_{н} = 1 + И_{н}.$$

Натуральный операционный левверидж – это отношение выручки от продаж базисного периода, уменьшенной на переменные затраты того же периода, к базисной прибыли от продаж, или отношение маржинальной прибыли к прибыли от продаж в базисном периоде.

$$Л_{н} = \frac{BP - З_{пер}}{ПР} = \frac{M}{ПР}$$

Логика расчета натурального леввериджа

$$\Delta BP = BP_0 * И_{н}$$

$$\Delta ПР = BP_0 * И_{н} - З_{пер} * И_{н} = И_{н} (BP_0 - З_{пер})$$

$$\frac{\Delta ПР}{ПР_0} : \frac{\Delta BP}{BP_0} = \frac{И_{н}(BP_0 - З_{пер})}{ПР_0} : \frac{BP_0 И_{н}}{BP_0} = \frac{BP_0 - З_{пер}}{ПР_0}$$

где З<sub>пер</sub> – переменные затраты периода.

Второй фактор изменения выручки – цена продаж, количественно оцениваемый показателями:

И<sub>ц</sub> - изменение цен на реализуемую продукцию в плановом периоде по сравнению с базисным (в долях единиц);

У<sub>ц</sub> – индекс цен по отношению к базисному периоду (в долях единиц):

$$У_{ц} = 1 + И_{ц}.$$

Ценовой операционный левверидж – это отношение базисной выручки к базисной прибыли от продаж

$$Л_{ц} = \frac{BP}{ПР}$$

Логику расчета ценового леввериджа отражают следующие отношения:

$$\Delta BP = BP_0 * I_{ц}$$

$$\Delta ПР = ПР_0 * I_{ц}$$

$$\frac{\Delta ПР}{ПР_0} : \frac{\Delta BP}{BP_0} = \frac{BP_0 I_{ц}}{ПР_0} : \frac{BP_0 I_{ц}}{BP_0} = \frac{BP_0}{ПР_0}$$

В случае одновременного воздействия двух факторов: цены и натурального объема продаж логика расчета изменения прибыли от продаж формализуется в виде:

$$\begin{aligned} \Delta ПР &= BP(1 + I_{ц})(1 + I_{н}) - Z_{пер}(1 + I_{н}) - Z_{носм} - (BP - Z_{неп} - Z_{носм}) = BP + BP \cdot I_{н} + BP \cdot I_{ц} + \\ &+ BP \cdot I_{ц} \cdot I_{н} - Z_{пер} - Z_{пер} \cdot I_{н} - Z_{носм} - BP + Z_{пер} + Z_{носм} = BP \cdot I_{ц} (1 + I_{н}) + I_{н} (BP - Z_{пер}) \\ \frac{\Delta ПР}{ПР_0} &= \frac{BP}{ПР} I_{ц} (1 + I_{н}) + \frac{BP - Z_{пер}}{ПР} I_{н} = Л_{ц} \cdot I_{ц} (1 + I_{н}) + Л_{н} \cdot I_{н} \end{aligned}$$

Конечный результат изменения (прироста или уменьшения) прибыли от продаж в процентах рассчитывается по формуле:

$$\Delta ПР\% = \frac{\Delta ПР}{ПР_0} \cdot 100 = [Л_{ц} \cdot I_{ц} (1 + I_{н}) + Л_{н} \cdot I_{н}] \cdot 100$$

Рассмотренные теоретические положения позволяют сделать следующие заключения:

- операционный левверидж объясняет тот факт, что незначительные изменения выручки от продаж приводят к существенным изменениям прибыли; это опасно при снижении выручки и очень благоприятно при её росте.
- чем меньше доля переменных затрат в составе базисной выручки от продаж, тем выше уровень натурального леввериджа, что предполагает повышенный деловой риск предприятия, значительно более резкое падение прибыли при снижении выручки, большую вероятность убытков:
  - если произведение темпов снижения натурального объема продаж на натуральный рычаг выше 100%, то продажи из прибыльных превращаются в убыточные.

## 4 СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### 4.1 Основная литература

- 1 Ионова, А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс] : учеб. пособие для вузов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 639 с. - Режим доступа: <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=395557>
- 2 Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.А. Кандрашина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 220 с. (Серия «Учебные издания для бакалавров»).
- 3 Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник: [для вузов по специальности «Финансы и кредит»] / Т.В. Кириченко. – Москва: Дашков и К, 2013. – 484 с.
- 4 Лытнев О.Н. Основы финансового менеджмента [Электронный ресурс]: учебное пособие/ О.Н. Лытнев. – Москва: Директ-Медиа, 2014. – 324 с.
4. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / А.М. Ковалева [и др.]; под общ. ред. А.М. Ковалевой. – Москва.: Инфра-М, 2013. – 336 с.

### Дополнительная литература

- 1 Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности 080502 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) / под ред. В. Я. Позднякова. - Москва : ИНФРА-М, 2014. - 616 с. Режим доступа: <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=452248>
- 2 Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник: [по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»] / Л.Е. Басовский. – Москва: ИНФРА\_М., 2013. - 239 с.
- 3 Жарковская, Е.П. Финансовый анализ деятельности коммерческого банка. 2-е изд. [Электронный ресурс] – М.: Омега-Л, 2011. – 325 с. – Режим доступа: [http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1\\_id=5524](http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=5524)
- 4 Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 768 с.
- 5 Никитина Н.В. Корпоративные финансы: Учеб.пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: КНОРУС, 2012. - 512 с.

### 4.3 Нормативно-правовая база

- 1 О формах бухгалтерской отчетности организаций: приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н (в ред. Приказов Минфина России от 05.10.2011 № 124н, от 17.08.2012 № 113н, от 04.12.2012 № 154н)
- 2 Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных

обществ: приказ Минфина РФ № 10н, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 03-6/РЗ от 29.01.2003

3 Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций): приказ Министерства экономики РФ № 118 от 01.10.1997

4 Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 : утв. приказом Минфина РФ от 06.05.1999 № 32н (в ред. Приказов Минфина России от 30.12.1999 N 107н, от 30.03.2001 N 27н, от 18.09.2006 N 116н, от 27.11.2006 N 156н, от 25.10.2010 N 132н, от 08.11.2010 N 144н, от 27.04.2012 N 55н)

5 Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 9/99 : утв. приказом Минфина РФ от 06.05.1999 № 33н (в ред. Приказов Минфина России от 30.03.2001 N 27н, от 18.09.2006 N 116н, от 27.11.2006 N 156н, от 25.10.2010 N 132н, от 08.11.2010 N 144н, от 27.04.2012 N 55н)

6 Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 : утв. приказом Минфина РФ от 06.07.1999 №43н (в ред. Приказов Минфина России от 18.09.2006 N 115н, от 08.11.2010 N 142н)

7 Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2007 утв. приказом Минфина РФ от 27.12.2007 №153н (в ред. Приказов Минфина России от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N 186н)

8 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» 6/01 утв. приказом Минфина РФ от 30.03.2001 №26н (в ред. Приказов Минфина России от 18.05.2002 N 45н, от 12.12.2005 N 147н, от 18.09.2006 N 116н, от 27.11.2006 N 156н, от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N 186н)

9 Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль» ПБУ 18/02 : утв. приказом Минфина РФ от 19.11.2002 №114н (в ред. Приказов Минфина России от 11.02.2008 N 23н, от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N 186н)

#### Интернет ресурсы

[www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)  
[www.altrc.ru](http://www.altrc.ru)  
[www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)  
[www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)  
[www.expert.ru](http://www.expert.ru)  
[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)  
[www.micex.ru](http://www.micex.ru)  
[www.mckinsey.com](http://www.mckinsey.com)  
[www.gaap.ru](http://www.gaap.ru)  
[www.aksionbkg.ru](http://www.aksionbkg.ru)

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт  
Кафедра Бухгалтерского учета, анализа и аудита

## КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине:

Финансовый менеджмент

\_\_\_\_\_ вариант

Студент \_\_\_\_\_  
номер группы      номер зачетной книжки      подпись, дата      инициалы, фамилия

Преподаватель \_\_\_\_\_  
подпись, дата      инициалы, фамилия

Красноярск 20\_\_