

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»

Кафедра математических методов в экономике

ПРАКТИКУМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«РИСКИ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ»

Москва

2016

Составитель канд. экон. наук И. Ф. Алёшина

Рецензенты: д-р биол. наук С. Н. Загородников
к.э.н. З. Ю. Касабиева

Практикум по дисциплине «Риски финансово-кредитных отношений» / сост.: И. Ф. Алёшина. – М.: ФГБОУ ВО «РЭА имени Г. В. Плеханова», 2016. – 40 с.

Практикум содержит материалы по методам принятия управленческих решений при осуществлении бизнес-функций на предприятиях и в организациях в условиях риска финансовых потерь. Представлены задания для самостоятельной работы, способствующие усвоению и закреплению данной дисциплины.

Предназначен для студентов факультета математической экономики, статистики и информатики направления подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Математические методы в экономике».

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| Тема 1. СОВРЕМЕННЫЕ ВОПРОСЫ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА | 4 |
| Тема 2. ОСНОВЫ ВНУТРИФИРМЕННОГО РИСК-АНАЛИЗА..... | 8 |
| Тема 3. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ИЗМЕРЕНИЕ РИСКОВ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ФОРМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ | 13 |
| Тема 4. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И РИСК-АНАЛИЗ | 16 |
| Тема 5. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ..... | 21 |
| Тема 6. АНАЛИЗ РИСКОВ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ЗАТРАТАМИ (РАСХОДАМИ)..... | 24 |
| Тема 7. РИСКИ ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ..... | 34 |
| Тема 8. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА..... | 37 |
| СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ | 40 |

Тема 1. СОВРЕМЕННЫЕ ВОПРОСЫ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА

Определения

Риск – событие или группа родственных случайных событий, наносящих ущерб объекту, обладающему данным риском.

В научной литературе при определении понятия «риск» обычно отталкиваются от базового понятия «опасность», которое означает объективно существующую возможность негативного воздействия на рассматриваемый объект, могущего принести какой-либо ущерб, вред. В свою очередь, понятие ущерба, как правило, связывается с ухудшением состояния, разрушением объекта, нарушением нормального режима его функционирования, развития и другими последствиями, характеризующимися определенным уровнем потерь.

В этой связи риск часто понимают как количественную меру опасности. В различных сферах общественной жизнедеятельности существуют свои, часто достаточно специфические подходы определения этой меры. Заметим, что количественной мерой возможности наступления события является вероятность. Поэтому часто понятию риск придается содержание, количественно выражаемое вероятностью наступления неблагоприятного события в течение определенного периода времени.

Существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая неоднородна по форме проявления и по содержанию. Риск – один из способов снятия неопределенности, которая возникает из-за неполноты, недостоверности.

Риск-менеджмент – систематический процесс выявления, оценки и регулирования рисков во всех сферах организации, определяет пути и возможности обеспечения устойчивости компании, ее способности противостоять неблагоприятным ситуациям.

Управление риском – многоступенчатый процесс, имеющий своей целью уменьшить или компенсировать ущерб для объекта при наступлении неблагоприятного события.

В рамках дисциплины «Риски финансово-кредитных отношений» будем рассматривать риски внутренние и внешние, которые оценивает аналитик компании, находясь внутри данной компании (любой организации микроэкономики).

Общая классификация рисков

1. Внешние риски предприятия:

- страновые;
- валютные;

- налоговый;
 - инфляционный;
 - процентный;
 - криминогенный и пр.
2. Внутренние риски предприятия:
- операционные;
 - кредитные;
 - структурные;
 - риск финансовой неустойчивости;
 - риск неплатежеспособности и пр.

Этапы риск-анализа

1. Идентификация (выявление) риска состоит в систематическом выявлении и изучении рисков, характерных для данной организации и видов деятельности, включая изучение факторов, вызывающих риск и оказывающих влияние на степень его реализации. Для идентификации риска могут применяться различные методы, например, статистические, аналитические, экспертные, методы аналогий и т. п.

Метод статистической идентификации (методы корреляционно-регрессионного анализа, методы проверки гипотез и т. д.) применяется для установления или отрицания факта существования риска при наличии значительного объема информации, отражающей частоту негативных событий, уровни понесенных прямых или косвенных ущербов (потерь), реальные и нормативные показатели силы воздействия и т. п.

Метод аналитической идентификации (например, метод дерева решений) используется, когда можно установить факт существования риска, анализируя причинную обусловленность проявления неблагоприятного события. Здесь нанесение ущерба рассматривается как следствие действия, с одной стороны, факторов опасности, сочетания которых способны вызвать негативное воздействие на объект, а с другой – факторов безопасности, в совокупности обеспечивающих определенный уровень защищенности объекта.

Экспертные методы (открытое обсуждение, метод «мозговой атаки», метод Дельфи) применяются в наибольшей степени при решении задач идентификации рисков. Это связано с тем, что в некоторых случаях еще не собрана статистическая база о частоте негативных событий, возможных ущербах от них, в других, – затруднительно системное представление процессов формирования риска. В этих

условиях использование статистических и аналитических методов для его идентификации не представляется возможным и приходится призывать на помощь опыт и интуицию специалистов (экспертов).

Информацию, способную негативно влиять на деятельность организации, целесообразно отражать в *Реестре рисков*.

2. Оценка достоверности информации, необходимой для определения уровня отдельных рисков.

3. Оценка вероятности наступления неблагоприятного события.

4. Определение размера возможных финансовых потерь при наступлении рискового события.

5. Исследование факторов, влияющих на уровень рисков.

6. Установление предельно допустимого уровня рисков по отдельным операциям и видам деятельности.

7. Определение возможных методов воздействия на риск.

8. Принятие решения о мероприятиях по управлению риском.

9. Контроль риска.

Контроль риска (разработка и внедрение мероприятий и мер по регулированию риска) включает в себя следующие основные *стратегии*:

– принятие риска – применяется, когда уровень риска находится на приемлемом для компании уровне, а воздействие на этот риск невозможно или экономически неэффективно;

– предупреждение риска – собственное удержание риска при активном воздействии на него со стороны предприятия, направленном на снижение вероятности наступления рискового события или снижения потенциального ущерба от наступления рискового события (лимитирование, финансовые резервы);

– снижение риска – разработка системы мер, сводящих риск к минимуму (диверсификация, реорганизация бизнес-процессов, организационные и технические меры);

– самострахование – это форма защиты имущественных интересов путем создания децентрализованных резервных фондов (фондов риска) непосредственно в организациях. Большей частью самострахование обеспечивает покрытие убытков, обусловленных малыми рисками. Относительно убытков по средним и большим рискам самострахование проявляется в применении франшизы. Самострахование выступает в денежной и натурально-вещественной формах, когда самостраховщик формирует и использует денежный страховой фонд и (или) резервы основных средств и других расходов при небла-

гоприятной экономической конъюнктуре, задержке клиентами платежей за предоставленные услуги и др.;

– передача риска (возмещение ущерба) – передача риска третьим лицам (контрагенту, поручителю) в случаях, когда воздействие на него со стороны предприятия невозможно или экономически не оправдано, а уровень риска превышает допустимый уровень. Передача риска осуществляется при помощи страхования, аутсорсинга, а также при помощи финансовых рынков, в случаях хеджирования, или путем контрактных оговорок;

– избежание рисков путем продажи активов организации, отказа от проведения сделок.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение риск-анализа.
2. Что означает понятие «управление риском»?
3. Приведите этапы риск-анализа.
4. Какие методы используются при решении задач идентификации рисков?
5. Каковы основные стратегии по регулированию рисков организации?

Тест

1. Внутренними рисками предприятия являются:

- А. Риск неплатежеспособности.
- Б. Валютные риски.
- В. Процентный риск.
- Г. Кредитный риск.
- Д. Риск финансовой неустойчивости.
- Е. Страновые риски.
- Ж. Структурные риски.
- З. Операционные риски.
- И. Инфляционный риск.
- К. Налоговый риск.
- Л. Криминогенный риск.

Выберите правильный ответ:

- I. Б, В, Г, Е, И, К, Л.
- II. Б, В, Е, И, К, Л.
- III. А, Д, Ж, З.
- IV. А, Г, Д, Ж, З.

Деловая ситуация 1

«Выбор стратегии регулирования риска»

Финансово благополучная организация рассматривает коммерческое предложение партнеров по приобретению дорогостоящего актива для производственных целей, цена которого требует привлечения большого количества денег. Банк поставил условием выдачи кредита залог приобретаемого актива. Какую стратегию по регулированию риска вы можете предложить руководителям организации?

Деловая ситуация 2

«Заседание бюджетного комитета по план-факт анализу»

На заседании бюджетного комитета, посвященного итогам прошедшего финансового года, были выявлены серьезные отклонения фактических данных от плановых. При объяснении ситуации многие линейные руководители говорили о внешних рисках, которые сложно было запланировать и учесть в бюджетной модели. Генеральный менеджер просил выступающих конкретизировать причины столь высоких отклонений по план-факт анализу. Звучали фразы про кризис, обвал финансового рынка, неожиданное изменение конъюнктуры товарного рынка, рост тарифов, политические факторы, обвал рубля и пр. Выступающие не могли назвать конкретных причин по сделкам, даже конкретных ответственных исполнителей, что не позволило сделать конструктивные выводы. Обнаружилось, что в организации отсутствует инструмент сбора и систематизации информации, способной негативно воздействовать на деятельность компании. По итогам совещания риск-аналитику компании было дано задание разработать инструмент для выявления рисков.

Предложите формат реестра для сбора информации по внешним и внутренним рискам организации с указанием источников информации.

Тема 2. ОСНОВЫ ВНУТРИФИРМЕННОГО РИСК-АНАЛИЗА

Определения

Корпоративный риск – угроза воздействия внешних и внутренних факторов на достижение корпоративных целей организации.

Классификация рисков предприятия

1. По видам:

- риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития);
- риск неплатежеспособности (или риск несбалансированной ликвидности) предприятия;
- инвестиционный риск (возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности);
- кредитный риск (при предоставлении товарного или потребительского кредита покупателям);
- инфляционный риск (возможность обесценения реальной стоимости капитала и ожидаемых доходов);
- процентный риск (состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на кредитном рынке);
- налоговый (вероятность введения новых налогов) и прочие риски.

2. По характеризующему объекту:

- риск отдельной операции;
- риск различных видов деятельности;
- риск предприятия в целом.

3. По совокупности исследуемых инструментов:

- индивидуальный финансовый риск;
- портфельный финансовый риск.

4. По комплексности исследования:

- простой риск;
- сложный риск.

5. По источникам возникновения:

- внешний, систематический или рыночный риск;
- внутренний, несистематический или специфический риск.

6. По финансовым последствиям:

- риск, влекущий только финансовые потери;
- риск, влекущий упущенную выгоду.

7. По характеру проявления во времени:

- постоянный;
- временный.

8. По уровню финансовых потерь:

- допустимый;
- критический;

- катастрофический.
- 9. По возможности предвидения:
 - прогнозируемый;
 - непрогнозируемый.
- 10. По возможности страхования:
 - страхуемый;
 - нестрахуемый.

Принципы управления рисками:

- осознанность принятия рисков;
- управляемость принимаемыми рисками;
- независимость управления отдельными рисками;
- сопоставимость принимаемых рисков с уровнем доходности операций;
- сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия и пр.

Основные факторы, влияющие на уровень рисков предприятия

1. Объективные факторы:
 - уровень экономического развития страны;
 - темпы инфляции;
 - конъюнктура спроса и предложения.
2. Субъективные факторы:
 - параметры стратегии предприятия;
 - размер и структура капитала;
 - структура активов;
 - информационная база финансового менеджмента;
 - уровень квалификации финансовых менеджеров и риск-аналитиков.

Механизмы нейтрализации рисков

1. Избежание риска (отказ от операций, риск по которым высокий).
2. Лимитирование концентрации риска (например, установление предельного размера заемных средств, максимальный размер вложения средств в ценные бумаги и пр.)
3. Хеджирование. В широком смысле – использование любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь, например, передача рисков страховщикам. В узком смысле – использование производных ценных бумаг – деривативов (фьючерсных контрактов, опционов).

4. Диверсификация:

- по видам деятельности;
- по направлениям в рамках одного вида деятельности;
- кредитный портфель и пр.

5. Распределение рисков (например, между предприятием и поставщиками).

6. Самострахование (внутреннее):

- формирование целевых резервных фондов;
- формирование суммы страховых запасов материалов и пр.;
- бухгалтерское страхование;
- страхование грузов;
- страхование бизнеса.

Для удобства работы и наглядного графического (или табличного) отображения выявленных рисков формируется *карта рисков*, где каждому риску соответствует точка на плоскости с координатами ущерб/вероятность. В зависимости от важности факторов риски распределяются по трем категориям значимости: I – допустимые риски; II – критические риски; III – катастрофические риски.

Для распределения рисков по категориям значимости карта рисков разделяется на соответствующие зоны (табл.1).

Т а б л и ц а 1

Карта рисков по категориям значимости

| Уровни вероятности | Уровни серьезности последствий (финансовых потерь) | | | | |
|--------------------|--|--------------|---------|-------------|------------------|
| | незначительный | значительный | высокий | критический | катастрофический |
| Часто | I | II | III | III | III |
| Возможно | I | II | III | III | III |
| Маловероятно | I | I | II | III | III |
| Редко | I | I | I | II | III |
| Очень редко | I | I | I | II | II |

Карта рисков помогает принимать взвешенные управленческие решения.

Контрольные вопросы

1. Приведите классификацию рисков организации.
2. Укажите принципы управления рисками предприятия.
3. Укажите основные факторы, влияющие на уровень рисков предприятия.
4. Приведите механизмы нейтрализации финансовых рисков.
5. Для чего формируется карта рисков?

Тест

1. Рисками предприятия по уровню финансовых потерь являются:

- А. Постоянный риск.
- Б. Допустимый риск.
- В. Временный риск.
- Г. Критический риск.
- Д. Катастрофический риск.
- Е. Прогнозируемый риск.
- Ж. Непрогнозируемый риск.

Выберите правильный ответ:

- I. Б, Г, Д.
- II. А, В.
- III. А, Б, Г, Д.
- IV. Е, Ж.

2. Механизмы нейтрализации риска:

- А. Избежание риска.
- Б. Лимитирование концентрации риска.
- В. Хеджирование.
- Г. Диверсификация.
- Д. Распределение рисков.
- Е. Самострахование.
- Ж. Банкротство.

Выберите правильный ответ:

- I. Б, В, Г, Д, Е.
- II. А, Б, В, Г, Д, Е.
- III. Б, В, Г, Д, Е, Ж.

Деловая ситуация 3

«Обсуждение сущности карты рисков»

Молодой сотрудник получил задание заполнить карту рисков организации, но не знал, как правильно распределить информацию по уровням серьезности последствий. Линейный руководитель объяснил, что серьезность последствий, т. е. понесенный ущерб – это величина снижения денежного потока относительно планового уровня в результате воздействия неблагоприятного события. В отделе началось бурное обсуждение данного инструмента, не все сотрудники смогли раскрыть сущность карты рисков, объяснить, для каких целей она составляется, охарактеризовать уровни финансовых последствий обнаруженных рисков.

Охарактеризуйте сущность карты рисков и дайте описание последствий риска финансовых потерь по указанным в табл. 2 уровням.

Т а б л и ц а 2

Уровни последствий нанесенного ущерба

| Уровни | | Описание |
|--------|------------------|----------|
| 5 | Катастрофический | |
| 4 | Критический | |
| 3 | Высокий | |
| 2 | Значительный | |
| 1 | Незначительный | |

**Тема 3. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ИЗМЕРЕНИЕ РИСКОВ
НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ФОРМ ФИНАНСОВОЙ
ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Финансово-экономическое состояние организации анализируется учредителями и инвесторами с целью изучения эффективности использования ресурсов, банками – для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщиками – для своевременного получения платежей, налоговыми инспекциями – для выполнения плана поступления средств в бюджет и т. д.

Основными базовыми документами, на основании которых проводится анализ текущего состояния предприятия и прогнозирование финансово-экономических показателей деятельности, являются бухгалтерский баланс (форма № 1) и отчет о прибылях и убытках (форма № 2).

Практика финансово-экономического анализа уже выработала определенную методику, которая включает следующие основные методы работы с формами управленческой и бухгалтерской отчетности:

1) горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции с предыдущим периодом;

2) вертикальный (структурный) анализ – определение структуры итоговых финансово-экономических показателей путем выявления влияния каждой позиции документа на результат в целом;

3) трендовый анализ – сравнение каждой позиции документа с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, и, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;

4) анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;

5) сравнительный (пространственный) анализ – это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям организации, филиалов, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной организации в сравнении с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;

6) факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на резульативный показатель.

Одним из основных информационных источников анализа деятельности предприятия является бухгалтерский баланс, который дает представление о составе средств организации и их источниках на соответствующую дату, позволяет оценить активы и пассивы организации, изучить их структуру и динамику.

Контрольные вопросы

1. Изложите алгоритм анализа профиля рисков по балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. Как для выявления рисков и неблагоприятных последствий по ним может быть использован коэффициентный анализ?

3. Как для исследования рисков используется эконометрическое моделирование?

4. Как для оценки уровня возможных финансовых потерь в прогнозном периоде используются экспертные методы?

5. Как проводится контроль соответствия фактических результатов плановым показателям?

6. Каково место системы внутрифирменного планирования в риск-менеджменте?

7. Как выявить основные риски, присущие производственно-хозяйственной деятельности организации с помощью форм бухгалтерской отчетности?

Тест

1. Баланс организации показывает (выберите правильный ответ):

а) финансовые результаты организации;

б) притоки и оттоки денежных средств;

в) активы и обязательства организации в конкретный момент времени.

2. Горизонтальный анализ – это (выберите правильный ответ):
- а) анализ относительных показателей;
 - б) структурный анализ определения итоговых показателей с выявлением влияния каждой позиции документа на результат в целом;
 - в) сравнение каждой позиции с предыдущим периодом;
 - г) анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель.

3. При коэффициентном анализе используются данные финансовой отчетности организации:

- А. Баланс.
- Б. Бюджет движения денежных средств.
- В. Бюджет доходов и расходов.
- Г. Отчет о прибылях и убытках.

Выберите правильный ответ:

- I. А, Б.
- II. А, В.
- III. А, Г.
- IV. Б, В.

Деловая ситуация 4

«Дискуссия о необходимости финансово-экономического анализа»

В ООО «Заря» на совещании о результатах деятельности организации за прошедший год разгорелся серьезный спор о целесообразности проведения финансово-экономического анализа и использования его в оценке рисков. Наибольшие нападки пришлись на показатели финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности.

Финансовый аналитик произнес: «Платежеспособность – высшее проявление финансовой устойчивости на анализируемую дату, т. е. способности выполнить существующие обязательства перед клиентами. Базовым признается коэффициент текущей ликвидности, характеризующий способность компании за счет ликвидных активов покрыть имеющиеся обязательства. Остальные коэффициенты рассматриваются как уточняющие».

Дайте оценку приведенной фразе, прокомментируйте ее с помощью конкретных бизнес-ситуаций.

Исследовательский проект 1

«Комплексный риск-анализ организации»

По данным бухгалтерской отчетности за период не менее 9 кварталов провести риск-анализ производственно-хозяйственной деятельности организации и построить прогноз основных показателей развития на два квартала бюджетного периода.

1. Идентификация профиля рисков по формам бухгалтерской отчетности.

2. Горизонтальный и вертикальный анализ организации по данным бухгалтерской отчетности.

3. Использование финансово-экономического анализа относительных показателей (коэффициентов) для выявления рисков и неблагоприятных последствий по ним.

4. Построение блок-схемы функционального взаимодействия структурных подразделений компании по проведению риск-анализа.

5. Применение эконометрического моделирования для исследования рисков. Трендовые и регрессионные модели прогнозирования финансово-экономического результата.

6. Экспертные оценки уровня возможных финансовых потерь в прогнозном периоде.

7. Оценка уровня угрозы банкротства по модели Алтмана.

8. Аналитическая записка руководству компании для принятия управленческого решения с рекомендациями по управлению выявленными рисками.

Тема 4. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И РИСК-АНАЛИЗ

Определения

Управлять – значит предвидеть.

Планирование – это определение набора состояний и событий исследуемого объекта, которые должны иметь место в достижении поставленных для него целей. Основной вопрос, на который должно отвечать планирование: что и кем должно быть сделано, и к какому сроку?

На рис. 1 приведена схема внутрифирменного планирования.

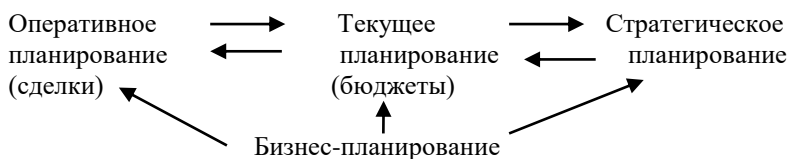


Рис. 1. Система внутрифирменного планирования

Каждый элемент данной системы включает и финансовое, и экономическое планирование.

Рассмотрим следующие элементы планирования:

I. Стратегическое планирование.

Период планирования 3–5 лет, планы агрегированные.

Прописывается миссия (предназначение). Определяются цели компании.

Свот-анализ – маркетинговый анализ рынка (сегменты, на которые организация собирается работать, в том числе территориальный сегмент).

Стратегическому планированию присущи принципы альтернативности (оптимистичная альтернатива, пессимистическая, наиболее вероятностная).

Альтернативы отличаются политическими, рыночными, валютными и пр. составляющими.

II. Текущее планирование (бюджеты).

Определим *бюджет* как финансово-экономический документ, отражающий запланированные действия предприятия по достижению поставленных на следующий год целей.

Бюджетирование – это процесс составления и реализации бюджета в практической деятельности организации.

Модель сводного бюджета включает: финансовый бюджет (бюджет движения денежных средств по видам деятельности и центрам ответственности), экономический бюджет (бюджет доходов и расходов по видам деятельности и центрам ответственности), прогнозный баланс.

III. Оперативное планирование (сделки).

Оперативное планирование включает планирование сделок, оперативное отслеживание исполнения бюджетов (план-факт анализ), а

также выявляет состав основных рисков, присущих производственно-хозяйственной деятельности данного предприятия и их учет во внутрифирменном планировании.

Контроль оперативного планирования осуществляется на основе внутрифирменного управленческого учета.

Под системой *управленческого учета* будем понимать информационную систему управления организации, объединяющую все элементы финансово-экономического планирования, учета и контроля.

IV. Бизнес-планирование – планирование отдельно взятого вида деятельности или его направления.

Системе внутрифирменного планирования присущи как систематические, так и несистематические риски.

1. Систематические (рыночные, не зависящие от деятельности предприятия) риски: инфляционный, валютный, процентный, налоговый.

2. Несистематические (специфические, зависящие от деятельности конкретного предприятия) риски: риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, кредитные риски.

Профессиональные риски – некачественное исполнение сотрудниками организации своих должностных обязанностей.

Риск неисполнения контрагентом своих обязательств – срыв контрагентом плана поставки оплаченного сырья, несвоевременный расчет за отпущенную организацией в кредит продукцию.

Контрольные вопросы

1. Определите сущность планирования.
2. Приведите примеры экономико-математических моделей оптимального финансового планирования предприятия с учетом рисков.
3. Как осуществляется контроль и корректировка финансового плана предприятия при наступлении неблагоприятного события?
4. Как оценить меру риска по имеющимся обязательствам предприятия и контрагентов по системе оперативного финансово-экономического планирования?
5. Какова роль профессиональных рисков при исполнении обязательств компании?
6. Раскройте роль финансового контроля в выявлении неблагоприятных последствий рисков.
7. Определите систематические и несистематические риски.

Тест

1. Профессиональным риском является:

- А. Риск возможных финансовых потерь.
- Б. Риск неисполнения или некачественного исполнения собственных внутренних и внешних обязательств предприятия.
- В. Некачественное исполнение сотрудниками предприятия своих должностных обязанностей.

Выберите правильный ответ:

- I. А, Б, В.
- II. Б, В.
- III. В.

2. Что понимается под риском неисполнения контрагентом своих обязательств?

- А. Отказ от заключения сделки.
- Б. Несвоевременный расчет за отпущенную предприятием в кредит продукцию.
- В. Срыв контрагентом плана поставки оплаченного сырья.

Выберите правильный ответ:

- I. А.
- II. А, Б, В.
- III. Б, В.

3. Управленческий учет – это (выберите правильный ответ):

- а) система налогового и бухгалтерского учета;
- б) система управления организацией, объединяющая все элементы планирования, учета и контроля;
- в) система учета и документооборота организации.

Деловая ситуация 5

«Формирование программы по внедрению рыночной модели бюджетирования»

В организации наступил этап формирования бюджетной модели следующего финансового года.

Основная масса сотрудников были не удовлетворены существующим в организации методом планирования от достигнутого и котловым методом учета затрат и расходов.

Руководство создало рабочую группу по построению рыночной модели бюджетного и оперативного планирования во главе с заместителем генерального директора по экономике и финансам и дало задание разработать программу внедрения новой бюджетной модели.

Дайте ваши обоснованные предложения по формированию рыночной модели планирования и учета.

Исследовательский проект 2

«Оптимизация модели бюджетного планирования организации с учетом рисков»

На основании выявленных финансово-экономических рисков организации и рекомендаций по управлению ими по Исследовательскому проекту 1 построить сводный бюджет движения денежных средств или сводный бюджет доходов и расходов компании на следующий финансовый год.

1. Описать этапы производственно-хозяйственной деятельности организации в каждом квартале.

2. Построить матрицу исходных данных (с объяснением выбранных параметров).

3. Построить динамическую оптимизационную экономико-математическую бюджетную модель организации, соблюдая следующие обязательные требования и допущения:

– в модели должна быть альтернатива по видам деятельности (не менее двух);

– в модели должна быть альтернатива по экономическим продуктам (не менее двух);

– для кредитной составляющей необходимо в модели использовать не менее двух банков и в каждом банке возможность взятия не менее двух кредитов с разными условиями кредитования;

– задача является закрытой в пределах бюджетного периода, т. е. предполагается возврат всех кредитов и процентов по ним в рассматриваемом периоде.

4. Решить задачу, используя различные предполагаемые альтернативы существования бюджетной модели в прогнозном периоде.

5. Построить матрицу решений задачи с описанием альтернатив развития бюджетной модели, анализом рисков и рекомендаций руководству по управлению компанией в бюджетном периоде.

Тема 5. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Определения

Денежный поток предприятия – совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его производственно-хозяйственной деятельностью.

Классификация денежных потоков по основным признакам

1. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса:
 - по предприятию в целом;
 - по отдельным структурным подразделениям;
 - по отдельным операциям.
2. По направлениям деятельности:
 - по операционному направлению;
 - по инвестиционному направлению;
 - по финансовому направлению.
3. По направленности движения денежных средств:
 - положительный денежный поток (приток денежных средств);
 - отрицательный денежный поток (отток денежных средств).
4. По методу исчисления объема:
 - валовой денежный поток (вся совокупность поступлений или затрат денежных средств в рассматриваемом периоде);
 - чистый денежный поток (разница между поступлениями и затратами в рассматриваемом периоде).
5. По уровню достаточности объема:
 - избыточный денежный поток (поступления превышают реальную потребность в их расходовании);
 - дефицитный денежный поток.
6. По методу оценки во времени:
 - настоящий денежный поток;
 - будущий денежный поток.

Принципы управления денежными потоками:

1. Информативной достоверности.
2. Обеспечения сбалансированности.
3. Обеспечения эффективности.
4. Обеспечения ликвидности (наличие реальных денег).

Этапы управления денежными потоками предприятия:

1. Обеспечение достоверного финансового и управленческого учета и отчетности.
2. Анализ денежных потоков в предшествующем периоде.
3. Оптимизация денежных потоков предприятия.
4. Планирование денежных потоков в разрезе видов деятельности.
5. Контроль денежных потоков предприятия.

Риски при планировании денежных потоков:

- кредитный;
- валютный;
- налоговый;
- риск неисполнения обязательств.

Факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия

Внешние факторы:

- конъюнктура товарного рынка;
- конъюнктура финансового рынка;
- система налогообложения предприятия;
- сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции;
- система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов;
- доступность финансового кредита;
- возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования.

Внутренние факторы:

- жизненный цикл предприятия;
- продолжительность операционного цикла;
- сезонность производства и реализации продукции;
- неотложность инвестиционных программ;
- коэффициент операционного левериджа;
- финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия.

Контрольные вопросы

1. Раскройте экономическую сущность денежного потока предприятия.
2. Приведите классификацию денежных потоков предприятия.

3. Укажите принципы управления денежными потоками.
4. Определите этапы управления денежными потоками.
5. Каковы факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия?
6. Какие риски возможны при планировании денежных потоков?
7. Как производится дисконтирование денежных потоков?
8. Приведите алгоритм формирования платежного календаря.

Тест

1. Принципами управления денежными потоками являются:

- А. Информационная достоверность.
- Б. Конъюнктура товарного рынка.
- В. Обеспечение сбалансированности.
- Г. Обеспечение эффективности.
- Д. Обеспечение ликвидности.

Выберите правильный ответ:

- I. А, В, Г, Д.
- II. А, Б, В, Г, Д.

2. При планировании денежных потоков анализируются риски:

- А. Кредитный.
- Б. Валютный.
- В. Страновой.
- Г. Налоговый.
- Д. Риск неисполнения обязательств.
- Е. Криминогенный.

Выберите правильный ответ:

- I. А, Б, Г, Д.
- II. А, Б, В, Д.
- III. Б, Д, Г, Е.

3. Внутренними факторами, влияющими на формирование денежных потоков предприятия, являются:

- А. Конъюнктура товарного рынка.
- Б. Конъюнктура финансового рынка.
- В. Система налогообложения предприятия.
- Г. Жизненный цикл предприятия.
- Д. Неотложность инвестиционных программ.
- Е. Сложившаяся практика кредитования поставщиков и покупателей продукции.

Ж. Система осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов.

З. Привлечение средств безвозмездного целевого финансирования.

И. Продолжительность операционного цикла.

К. Сезонность производства и реализации продукции.

Л. Коэффициент операционного леввериджа.

М. Финансовый менталитет владельцев и менеджеров организации.

Выберите правильный ответ:

I. А, Б, В, Е, Ж, З.

II. В, Г, Ж, И, К, Л, М.

III. Г, Д, И, К, Л, М.

4. Классификация денежных потоков по уровню достаточности объема включает:

А. Валовой денежный поток.

Б. Чистый денежный поток.

В. Положительный денежный поток.

Г. Отрицательный денежный поток.

Д. Настоящий денежный поток.

Е. Будущий денежный поток.

Ж. Избыточный денежный поток.

З. Дефицитный денежный поток.

Выберите правильный ответ:

I. А, Б.

II. В, Г.

III. Д, Е.

IV. Ж, З.

Тема 6. АНАЛИЗ РИСКОВ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ЗАТРАТАМИ (РАСХОДАМИ)

Определения

Под *расходами* (экономическое понятие) понимается уменьшение экономических выгод в результате выбытия имущества или возникновения кредитных обязательств (за исключением уменьшения вкладов участников организации в ее уставный (складочный) капитал)¹.

¹ См.: Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) (утв. приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. 33н с учетом изменений).

Затраты (финансовое понятие) – денежное выражение расходов. Под документально подтвержденными расходами понимаются затраты, подтвержденные документами, оформленными в соответствии с законодательством РФ.

В табл. 3 приведена классификация затрат (расходов).

Т а б л и ц а 3

Классификация затрат (расходов) в зависимости от группировочных признаков

| Признак классификации | Виды затрат (расходов) |
|--|---|
| 1. По экономической роли в процессе производства | 1. Основные 2. Накладные |
| 2. По способу включения в себестоимость | 1. Прямые 2. Косвенные |
| 3. По отношению к объему производства | 1. Переменные 2. Постоянные |
| 4. По роли в процессе производства | 1. Производственно-коммерческие 2. Внепроизводственные (хозяйственные) |

Основными называются затраты (расходы), непосредственно связанные с технологическим процессом производства.

Накладные затраты (расходы) образуются в связи с организацией, обслуживанием производства и управлением им.

Прямые затраты (расходы) – это затраты (расходы), которые объективно напрямую полностью можно отнести в себестоимость объекта отнесения.

Косвенные затраты (расходы) напрямую нельзя полностью отнести на анализируемый объект, они являются условием существования организации. Косвенные затраты (расходы) предназначены для различных целей, их нельзя непосредственно отнести на стоимость отдельного продукта, договора, клиента и пр.

Объекты отнесения затрат (расходов)

1. *Экономический продукт.* В этом случае прямые затраты (расходы) к экономическому продукту – это затраты (расходы), которые непосредственно участвуют в процессе производства данного продукта.

Косвенные затраты (расходы) напрямую не участвуют в производстве данной продукции.

2. *Вид деятельности (вид бизнеса)*. В этом случае прямые затраты (расходы) – это затраты (расходы), которые непосредственно участвуют в данном виде деятельности.

3. *Объекты строительства, проектирования*. В этом случае прямые затраты (расходы) – это затраты (расходы), которые непосредственно участвуют в данном объекте.

4. *Структурное подразделение*. В этом случае прямые затраты (расходы) – это затраты (расходы), которые непосредственно относятся к данному структурному подразделению.

5. *Юбилейные и прочие мероприятия*. В этом случае прямые затраты (расходы) – это затраты (расходы) непосредственно на данное мероприятие.

В практике отнесения прямых затрат (расходов) к различным объектам важно определить их принадлежность к производственным и внепроизводственным (хозяйственным) направлениям жизнедеятельности, т. е. классифицировать затраты (расходы) по их роли в процессе производства. Так, прямыми для продукции, видов деятельности, объектов строительства являются *производственно-коммерческие* статьи затрат (расходов), а для обеспечения жизнедеятельности структурных подразделений и юбилейных мероприятий – *внепроизводственные* (хозяйственные) статьи затрат (расходов).

Переменные затраты (расходы) в сумме изменяются в прямой пропорции по отношению к изменению объема производства.

Постоянные затраты (расходы) в сумме не изменяются прямо пропорционально изменению уровня деловой активности.

Точка безубыточности – точка, в которой выручка от реализации продукции (поступления денежных средств) равна понесенным расходам (затратам).

Производственная мощность – верхний предел объема производства организации при данном реально существующем объеме производственных ресурсов.

Релевантные уровни – это уровни деловой активности (объема производства), с которыми организация, скорее всего, предполагает работать.

Маржинальная прибыль (маржинальный финансовый результат) – разница между выручкой (поступлениями денежных средств) и переменными (в нашей идеологии прямыми) расходами (затратами денежных средств).

Операционный рычаг (операционный левверидж) показывает, каким будет прирост операционной прибыли организации в зависимо-

сти от конкретного прироста объема продаж при сложившейся структуре расходов.

Контрольные вопросы

1. Приведите классификацию затрат (расходов).
2. Как проводится анализ рисков при управлении затратами (расходами)?
3. Может ли анализ безубыточности выступать инструментом управления финансовыми рисками?
4. Как в управлении рисками используется маргинальная теория и эффект операционного рычага?

Тест

1. Маргинальная прибыль – это (укажите правильный ответ):
 - а) верхний предел объема производства организации при данном реально существующем объеме производственных ресурсов;
 - б) точка, в которой суммарный объем выручки от реализации продукции равен суммарным расходам;
 - в) объем производства, с которым организация, скорее всего, предполагает работать;
 - г) превышение выручки от реализации над всеми переменными расходами, связанными с данным объемом производства.
2. Прямые производственные затраты – это затраты (отметьте справедливые утверждения):
 - а) которые в сумме изменяются в прямой пропорции по отношению к изменению объема производства;
 - б) которые образуются в связи с организацией, обслуживанием производства и управлением им;
 - в) непосредственно связанные с технологическим процессом производства;
 - г) непосредственно участвующие в процессе производства данной продукции;
 - д) непосредственно не участвующие в процессе производства данной продукции;
 - е) которые в сумме не изменяются в прямой пропорции по отношению к изменению объема производства.
3. Производственная мощность – это (укажите правильный ответ):
 - а) верхний предел объема производства организации при данном реально существующем объеме производственных ресурсов;

б) точка, в которой суммарный объем выручки от реализации продукции равен суммарным расходам;

в) объем производства, с которым организация, скорее всего, предполагает работать;

г) превышение выручки от реализации над всеми переменными расходами, связанными с данным объемом производства.

Задача 1

На 07 июня портфель заказов организации составляет 100 шт. изделий. План, равный производственным возможностям компании данного квартала, – 150 шт. Производственный период – не более 5 дней, организация работает на условиях 100%-ной предоплаты. В табл. 4 представлены исходные данные.

Т а б л и ц а 4

Данные производственной деятельности компании

| Наименование | Количество |
|--|------------|
| Объем производства, шт. | 100 |
| Цена за единицу, тыс. руб. | 45 |
| Прямые затраты на единицу продукции, тыс. руб. | 20 |
| Косвенные затраты, тыс. руб. | 2000 |

В организацию поступило два дополнительных заказа, по которым клиенты просят скидки.

Первый заказ – на производство 40 шт. продукции, которую можно реализовать по цене 35 тыс. руб. за единицу.

Второй заказ – на производство 20 шт. продукции, которую можно реализовать по цене 40 тыс. руб. за единицу.

Ответьте на следующие вопросы:

1. К кому должны поступить заказы?
2. Кто принимает управленческое решение?
3. Каково будет управленческое решение?
4. Приведите решение.

Задача 2

За прошедший финансовый год организация имеет показатели, представленные в табл. 5.

Заполните пустые графы и проведите анализ организации. Какие изменения происходят с увеличением объема продаж? Каково соотношение в темпах изменения выручки и прибыли?

Оцените эффект операционного рычага и дайте экономическую интерпретацию найденному показателю.

Таблица 5

Экономические показатели организации

| Период, квартал | Объем продаж, ед. | Переменные расходы, тыс. руб. | % переменных расходов к выручке | Постоянные расходы, тыс. руб. | % постоянных расходов к выручке | Прибыль, тыс. руб. | % прибыли к выручке | Выручка, тыс. руб. | Операционный рычаг |
|----------------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| 1 кв. | 100 | 300 | | 500 | | 400 | | 1200 | |
| 2 кв. | 120 | 360 | | 500 | | 580 | | 1440 | |
| Т _{пр} 2 кв. к 1 кв., % | | | – | | – | | – | | |
| 3 кв. | 130 | 390 | | 500 | | 670 | | 1560 | |
| Т _{пр} 3 кв. к 1 кв., % | | | – | | – | | – | | |
| 4 кв. | 150 | 450 | | 500 | | 850 | | 1800 | |
| Т _{пр} 4 кв. к 1 кв., % | | | – | | – | | – | | |

Деловая ситуация 6*«Анализ безубыточности деятельности организации»*

ЗАО «Курсы» начало свою деятельность с 01 апреля 2017 г.

Организация занимается двумя видами деятельности (ВД): УД – учебная деятельность; КП – купля-продажа книг. Каждый вид деятельности представлен двумя экономическими продуктами (ЭП): УД_а – обучение английскому языку; УД_б – обучение бухгалтерскому учету; КП_а – продажа книг по английскому языку; КП_б – продажа книг по бухучету.

Во 2 квартале 2017 г. в организации работало 4 человека: директор, администратор курсов, секретарь и сотрудник с совмещением функций ресурсной службы (1/2 ставки) и службы АХО (1/2 ставки). С 3 квартала 2017 г. в компанию взяли еще одного сотрудника, полностью заполнив запланированные центры ответственности.

Стоит задача анализа деятельности организации за прошедший период (на 01.01.18.)

Матрица функциональной увязки видов деятельности (ВД) и центров ответственности (ЦО) представлена в табл. 6.

Т а б л и ц а 6

Матрица ВД с разбивкой по ЭП и ЦО

| ЦО | Вид деятельности | УД – учебная | | КП – купля-продажа книг | |
|--------------------|-------------------------|--------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | | Англ. язык | Бух. учет | Англ. язык | Бух. учет |
| Сбыт, производство | 1. Администратор курсов | да | да | – | – |
| | 2. Ресурсная служба | – | – | да | да |
| Обслуживание | 3. АХО | да | да | да | да |
| | 4. Секретариат | да | да | да | да |
| Управление | 5. Директор | да | да | да | да |

В табл. 7 приведена информация по фактически понесенным затратам/расходам организации на 01 января 2018 г.

Т а б л и ц а 7

Фактические затраты/расходы по ВД и ЭП

| Учебная деятельность | | Купля-продажа книг | |
|---|---|--|--|
| Английский язык | Бухучет | Английский язык | Бухучет |
| <i>Производственно-коммерческие затраты/расходы по ЭП*:</i> | | | |
| 1. Зарплата преподавателей – 120 руб./акад. час** | 1. Зарплата преподавателей – 120 руб./акад. час** | 1. Покупка книг – 310 руб./шт., без НДС – 263 руб. | 1. Покупка книг – 198 руб./шт., без НДС – 168 руб. |
| 2. Покупка книг для библиотеки – 11 шт. · 310 руб. = 3410 руб., без НДС – 263 руб./шт. (апрель 2017 г.) | 2. Покупка книг для библиотеки – 17 шт. · 198 руб. = 3366 руб., без НДС – 168 руб./шт. (апрель 2017 г.) | | |
| 3. Методические пособия – 300 руб./чел., без НДС – 254 руб. | 3. Раздаточные материалы – 100 руб./чел. на 1 месяц, без НДС – 85 руб. | | |
| 4. Магнитофон – 12100 руб., без НДС – 10254 руб. (апрель) | | | |

*все сделки с контрагентами с НДС (18%) (допущение модели: НДС при покупке и продаже ТМЦ рассчитывается по оплате).

** при планировании зарплаты не забудьте учесть налоги: начислить ЕСН (26%) (допущение модели: начисления и выплаты осуществляются в одном периоде).

| <i>Производственно-коммерческие затраты/расходы по ВД*:</i> | |
|--|--|
| 1. Ксерокс – 41 500 руб., без НДС – 35170 руб. (установка в апреле 2017 г.; амортизация 61 мес. – 577 руб./месяц) | |
| 2. Аренда учебного класса – 36000 руб./месяц, без НДС – 30508 руб./месяц | |
| 3. Реклама учебной деятельности – 10000 руб./месяц, без НДС – 8475 руб. | |
| <i>Хозяйственные затраты/расходы*:</i> | |
| 1. Зарплата администратора курсов – 6000 руб./месяц** | 1. Зарплата сотрудника ресурсной службы – 4000 руб. руб./месяц** (2 кв. – 1/2 ставки) |
| 2. Компьютер администратору курсов – 24700 руб., без НДС – 20932 руб. (покупка и установка в апреле 2017 г.; амортизация 25 мес. – 837 руб./месяц) | 2. Канцелярия – 500 руб./штат. сотрудник в месяц, без НДС – 424 руб. (2 кв. 1/2 ставки – 250 руб./месяц) |
| 3. Канцелярия – 500 руб./штат. сотрудник в месяц, без НДС – 424 руб. | |
| <i>Общехозяйственные затраты/расходы*:</i> | |
| 1. Аренда офиса – 10 кв. м · 4000 руб. = 40000 руб./месяц, без НДС – 33898 руб. | |
| 2. Зарплата директора – 15000 руб./месяц** | |
| 3. Зарплата секретаря – 3000 руб./месяц** | |
| 4. Зарплата сотрудника АХО – 4000 руб./месяц** (2 кв. 1/2 ставки) | |
| 5. Договор с аудиторской компанией на ведение бухгалтерии – 4000 руб./месяц, без НДС – 3390 руб. | |
| 6. Оплата за телефон, включая междугородние переговоры – 3500 руб./месяц, без НДС – 2966 руб. | |
| 7. Компьютер директору – 24700 руб., без НДС – 20932 руб. (покупка и установка в апреле 2017 г.; амортизация 25 мес. – 837 руб./месяц) | |
| 8. Канцелярия – 500 руб./штат. сотрудник в месяц, без НДС – 424 руб.: АХО (2 кв. – 1/2), директор, секретарь | |

Занятия проводились в группах через день, используя один и тот же арендуемый класс. В табл. 8 приведены данные по группам и стоимости обучения.

Таблица 8

Информация по учебным группам

| Наименование | Английский язык | Бухгалтерский учет |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Продолжительность обучения | 6 месяцев | 3 месяца |
| 2. Количество часов в день | 4 академических часа | 4 академических часа |
| 3. Количество учебных дней: | | |
| – неделя | 3 дня | 3 дня |
| – месяц | 12 дней | 12 дней |

| 1 | 2 | 3 |
|--|--|--|
| 4. Стоимость обучения: – академический час – месяц | 200 руб. $200 \cdot 12 \cdot 4 = 9600$ руб. | 150 руб. $150 \cdot 12 \cdot 4 = 7200$ руб. |
| 5. Условия оплаты | Предоплата на первом занятии месяца (ежемесячно) | Предоплата на первом занятии месяца (ежемесячно) |
| 6. Акт оказания услуги | На последнем занятии курса обучения | |

В табл. 9 приведен график работы учебных групп в 2017 г. с количеством обучающихся.

Таблица 9

График работы учебных групп с численностью обучающихся

| Начало обучения | Экономический продукт (программа) | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. |
|-----------------|--|---------|---------|---------|
| Апрель (2 кв.) | Англ. яз. (группа 1 _{англ.}) | 8 чел. | | |
| | Бухучет (группа 1 _{бух.}) | 12 чел. | | |
| Июль (3 кв.) | Бухучет (группа 2 _{бух.}) | | 10 чел. | |
| Октябрь (4 кв.) | Англ. яз. (группа 2 _{англ.}) | | | 9 чел. |
| | Бухучет (группа 3 _{бух.}) | | | 11 чел. |
| Кол-во групп | | 2 | 2 | 2 |

Цены продажи книг:

– книги по английскому языку – 400 руб./шт., без НДС – 339 руб./шт. В группе 1_{англ.} купили книги 5 чел., в группе 2_{англ.} – 6 чел.

– книги по бухгалтерскому учету – 300 руб./шт., без НДС – 254 руб./шт. В группе 1_{бух.} купили книги 7 чел., в группе 2_{бух.} – 8 чел., в группе 3_{бух.} – 5 чел.

Задание:

1. Заполните матрицу прямых затрат/расходов.
2. Определите переменные и постоянные затраты/расходы.
3. Рассчитайте косвенные затраты и расходы на 01.01.18г.
4. Рассчитайте финансовую точку безубыточности по учебной деятельности на 01.01.18, используя формат табл. 10.

5. Рассчитайте экономическую точку безубыточности по учебной деятельности на 01.01.18.

6. Проведите анализ деятельности компании за 2017 г.

Анализ финансовой безубыточности на 01.01.11г. (тыс. руб.)

| Вид деятельности Экономический продукт (программа) | Ед. изме- рения | Учебная деятельность | | | | | | Пояс- нения |
|---|----------------------------|----------------------|------|------------|------------|------|------------|----------------|
| | | Англ. язык | | | Бухучет | | | |
| | | кол- во | цена | сум- ма | кол- во | цена | сум- ма | |
| 1. Поступления: | | | | | | | | |
| – группа 1 | | | | | | | | |
| – группа 2 | | | | | | | | |
| – группа 3 | | | | | | | | |
| 2. Платежи | | | | | | | | |
| 2.1. Производствен- ные: | тыс. руб. | | | | | | | |
| – з/п преподава- теля | П р я м ы е | месяц | | | | | | |
| – ЕСН з/п препо- дателя | к | тыс. руб. | | | | | | |
| – покупка книг в библиотеку | к | шт. | | | | | | |
| – методические пособия, англ. | к | шт. | | | | | | |
| – раздаточный материал, бух. | Э П | шт. | | | | | | |
| – аренда класса | к | месяц | | | | | | |
| – магнитофон | к | шт. | | | | | | |
| 3. Маржинальный фин. рез-т по ЭП | тыс. руб. | | | | | | | |
| 4. Платежи | | | | | | | | |
| 4.1. Производствен- ные: | тыс. руб. | | | | | | | по 1/2 |
| – ксерокс | П р я м ы е | | | | | | | |
| 4.2. Коммерче- ские: | к | тыс. руб. | | | | | | по 1/2 |
| – реклама | к | | | | | | | |
| 4.3. Хозяйствен- ные: | к | тыс. руб. | | | | | | по 1/2 |
| – з/п | к | месяц | | | | | | |
| – ЕСН з/п | к | тыс. руб. | | | | | | |
| – компьютер | В Д | шт. | | | | | | |
| – канцелярия | к | месяц | | | | | | |
| 5. Маржинальный фин. рез-т по ВД | тыс. руб. | | | | | | | |
| 6. Косвенные платежи за 9 месяцев | тыс. руб. | | | | | | | |
| 7. Финансовый результат | тыс. руб. | | | | | | | |

Тема 7. РИСКИ ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Определения

Инвестиции представляют собой вложения капитала во всех его формах с целью обеспечения его роста в предстоящем периоде, получения текущего дохода или решения определенных социальных задач.

Классификация инвестиций по уровню инвестиционного риска:

- безрисковые инвестиции;
- низкорисковые;
- среднерисковые (уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствуют среднерыночному);
- высокорисковые (уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный);
- спекулятивные инвестиции (вложения капитала в наиболее рискованные инструменты, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода).

Этапы формирования инвестиционной политики, минимизирующие неблагоприятные последствия высоких инвестиционных рисков:

1. Формирование отдельных направлений.
2. Исследование инвестиционного рынка.
3. Поиск объектов инвестирования.
4. Обеспечение высокой эффективности инвестиций.
5. Обеспечение минимизации уровня рисков, связанных с инвестиционной деятельностью.
6. Обеспечение ликвидности инвестиций.
7. Определение необходимого объема инвестиционных ресурсов.
8. Формирование и оценка инвестиционного портфеля организации.

Формы реального инвестирования:

1. Приобретение имущественных комплексов. Эта форма обеспечивает обычно эффект синергизма, который заключается в возрастании совокупной рыночной стоимости предприятия в сравнении с их балансовой стоимостью за счет возможностей более эффективного использования их общего финансового потенциала.
2. Новое строительство.

3. Реконструкция (преобразование производственного процесса на основе современных научно-технических достижений).

4. Модернизация (совершенствование производственных основных средств).

5. Обновление отдельных видов оборудования.

6. Инновационное инвестирование в нематериальные активы (приобретение патентов на научные открытия, промышленные образцы, приобретение ноу-хау).

7. Инвестирование прироста запасов материальных оборотных активов.

Инвестиционный проект представляет собой основной документ, определяющий необходимость осуществления реального инвестирования, в котором излагаются основные характеристики проекта и финансово-экономические показатели.

Дисконтирование – приведение финансово-экономических показателей разных лет к сопоставимому по времени виду (к началу реализации проекта или иному моменту) путем умножения этих показателей на коэффициент дисконтирования.

Система основных показателей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов:

1. Чистый приведенный доход (разница между приведенными к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию).

2. Индекс доходности (отношение суммы чистого денежного потока за весь период эксплуатации проекта к сумме инвестиционных затрат на проект).

3. Индекс рентабельности (отношение среднегодовой суммы чистой инвестиционной прибыли за период эксплуатации проекта к сумме инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта).

4. Период окупаемости (отношение суммы инвестиционных затрат на реализацию проекта к среднегодовой или среднемесячной сумме чистого денежного потока за период эксплуатации проекта).

Контрольные вопросы

1. Предложите систему мероприятий по профилактике и минимизации отдельных финансово-экономических рисков.

2. Проведите классификацию инвестиций по уровню инвестиционного риска.

3. Укажите этапы формирования инвестиционной политики предприятия, минимизирующие неблагоприятные последствия высоких инвестиционных рисков.
4. Укажите формы реального инвестирования.
5. Укажите формы финансового инвестирования.
6. Проведите анализ инвестиционных рисков и последствий по ним.
7. Как осуществляется оценка инвестиционных проектов по уровню инвестиционного риска?
8. Как производится оценка риска по инвестиционному портфелю?
9. Как в инвестиционной деятельности предприятий для минимизации рисков может использоваться экономико-математический аппарат?
10. Приведите пример возникновения рыночного риска при принятии инвестиционных решений.

Тест

1. Формами реального инвестирования являются:
 - А. Новое строительство.
 - Б. Реконструкция.
 - В. Приобретение имущественных комплексов.
 - Г. Производственная мощность.
 - Д. Обновление отдельных видов оборудования.
 - Е. Инновационное инвестирование в нематериальные активы.
 - Ж. Прирост запасов материальных оборотных активов.Выберите правильный ответ:
 - І. А, Б, В, Г, Д, Е, Ж.
 - ІІ. А, Б, В, Д, Е, Ж.
 - ІІІ. А, Б, В, Г, Д.
2. Чистый приведенный доход – это (выберите правильный ответ):
 - а) отношение суммы чистого денежного потока за весь период эксплуатации проекта к сумме инвестиционных затрат на проект;
 - б) разница между приведенными к настоящей стоимости суммой чистого денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию;
 - в) отношение среднегодовой суммы чистой инвестиционной прибыли за период эксплуатации проекта к сумме инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта.

Задача 3

Определите срок окупаемости вложенных инвестиций в объеме 100 млн. руб. по двум альтернативным проектам по данным чистых денежных потоков, представленных в табл. 11.

Т а б л и ц а 11

Чистый денежный поток организации (в млн. руб.)

| Вариант | Период | | | | | | | Сумма |
|---------|------------|-----------------------|----|----|----|----|----|-------|
| | Инвестиции | Чистый денежный поток | | | | | | |
| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | |
| 1 | - 100 | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 | 60 | 210 |
| 2 | - 100 | 60 | 50 | 40 | 30 | 20 | 10 | 210 |

Приведите расчеты, используя два дисконтных множителя: $r = 10\%$ годовых и $r = 15\%$ годовых. Обоснуйте управленческое решение по выбранному варианту инвестирования.

Тема 8. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА

Определения

С позиций финансового менеджмента *банкротство* характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его производственно-хозяйственной деятельности, вследствие которой оно неспособно удовлетворить в установленные сроки предъявленные со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом.

Причины банкротства:

- нарушение финансовой устойчивости;
- несбалансированность объемов денежных потоков;
- неплатежеспособность предприятия.

Виды банкротства:

- реальное банкротство (полная неспособность предприятия восстановить свою финансовую устойчивость и платежеспособность);
- техническое банкротство (состояние неплатежеспособности, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности). При этом размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности, а сумма его активов значительно превосходит объем его финансовых обязательств. Обычно не приводит к юридическому банкротству;

– умышленное банкротство (преднамеренное создание неплатежеспособности предприятия; заведомо некомпетентное финансовое управление). Выявленные факты умышленного банкротства преследуются в уголовном порядке;

– фиктивное банкротство (заведомо ложное объявление предприятием о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки или скидки). Также преследуется в уголовном порядке.

Принципы антикризисного финансового управления предприятием:

1. Готовность к возможному нарушению финансового равновесия предприятия.

2. Ранняя диагностика кризисных явлений.

3. Дифференциация индикаторов кризисных явлений по степени их опасности для финансового развития предприятия.

4. Срочность реагирования на отдельные кризисные явления.

5. Полная реализация внутренних возможностей выхода предприятия из кризисного состояния.

6. Использование при необходимости соответствующих форм санации предприятия.

Системы диагностики угрозы банкротства:

1. Система экспресс-диагностики банкротства (чистый денежный поток, рыночная стоимость предприятия, структура капитала предприятия, состав финансовых обязательств предприятия, состав активов предприятия, состав текущих затрат, уровень концентрации операций в зонах повышенного риска).

2. Система фундаментальной диагностики банкротства (полный комплексный анализ финансово-экономических коэффициентов, корреляционный анализ, свот-анализ, оценка уровня угрозы банкротства по модели Альтмана.)

Санация представляет собой систему мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия, реализуемых с помощью сторонних юридических или физических лиц и направленных на предотвращение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации.

Формы санации предприятия, направленные на рефинансирование его долга:

1. Дотации и субвенции за счет средств бюджета.

2. Государственное льготное кредитование.

3. Государственная гарантия коммерческим банкам по кредитам, выдаваемым saniруемому предприятию.
4. Целевой банковский кредит.
5. Перевод долга на другое юридическое лицо и пр.

Формы санации предприятия, направленные на его реструктуризацию:

1. Слияние.
2. Поглощение.
3. Разделение.
4. Преобразование в открытое акционерное общество.
5. Передача в аренду.
6. Приватизация.

Контрольные вопросы

1. Укажите причины банкротства предприятий с позиции риск-анализа.
2. Каковы виды банкротства?
3. Каковы принципы антикризисного финансового управления предприятием?
4. Каковы системы диагностики угрозы банкротства предприятия?
5. Проведите анализ финансовых рисков при угрозе банкротства.
6. Проведите оценку уровня угрозы банкротства.
7. Каковы меры ликвидации негативных последствий финансовых рисков?
8. Раскройте механизмы финансовой стабилизации предприятия.
9. Покажите оценку перспектив развития неплатежеспособного предприятия и улучшения последствий финансовых рисков.

Тест

1. Причинами банкротства могут явиться:
 - A. Нарушение финансовой устойчивости.
 - Б. Несбалансированность объемов денежных потоков.
 - В. Дисконтирование капитала.
 - Г. Неплатежеспособность предприятия.
 - Д. Инфляционные ожидания.

Выберите правильный ответ:

- I. А, Б, В, Г, Д.
- II. В, Д.
- III. А, Б, Г.

2. Техническое банкротство – это (укажите правильный ответ):
- а) состояние неплатежеспособности, вызванное существенной просрочкой его дебиторской задолженности;
 - б) полная неспособность организации восстановить свою финансовую устойчивость и платежеспособность;
 - в) заведомо ложное объявление организацией о своей несостоятельности с целью введения в заблуждение кредиторов для получения от них отсрочки или скидки.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алёшина И.Ф. Финансово-экономическое планирование: Учебное пособие / И.Ф.Алёшина. -М.: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2012. -72с.
2. Бизнес-анализ деятельности организации: Учебник / Л.Н.Усенко, Ю.Г.Чернышева, Л.В.Гончарова; Под ред. Л.Н.Усенко. - М: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2013. -560с.
3. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
4. Контроллинг на промышленном предприятии: Учеб. / А.М.Карминский, С.Г.Фалько, И.Д.Грачев и др.; Под ред. проф. А.М.Карминского, С.Г.Фалько. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 304 с.
5. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 208 с.
6. Стратегический менеджмент в инновационных организациях. Системный анализ и принятие решений: Учебник / А.В. Андрейчиков, О.Н. Андрейчикова. - М.: Вузовский учебник: НИЦ Инфра-М, 2013. - 396 с.
7. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 336 с.

ПРАКТИКУМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«РИСКИ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ»

Составитель АЛЁШИНА Ирина Фёдоровна