МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВПО «БАЙКАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Методические рекомендации к междисциплинарной курсовой работе по дисциплинам

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

И

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

для студентов бакалавриата направления **080100.62 экономика** *(Экономика строительства и недвижимости)*

**для студентов бакалавриата направления подготовки** **080200 Менеджмент**

*Профиль подготовки: «Управление инвестиционно-строительным бизнесом и недвижимостью»*

Иркутск Издательство БГУЭП

2016

УДК 658.14/.17(075.8)

ББК 65.291.92я7

К 68

Печатается по решению редакционно-издательского совета

Байкальского государственного университета

Составители док.экон.наук, доц. О.В. Грушина

(кафедра экономики и управления инвестициями и

недвижимостью)

Рецензент канд.экон.наук, доц. Астафьев С.А.

Корпоративные финансы, финансовый менеджмент: Методические рекомендации по выполнению части междисциплинарной курсовой работы для студентов очной и заочной форм обучения по направлениям: 080100.62 экономика, профиль подготовки «Экономика строительства и недвижимости», 080200 Менеджмент, профиль подготовки: «Управление инвестиционно-строительным бизнесом и недвижимостью» / О.В. Грушина. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2016. – 17 с.

Предназначены для студентов очной и заочной форм обучения.

1. **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ)**
   1. Цель курсовой работы

Курсовая работа посвящена одной из важнейших проблем экономики строительного предприятия – управлению финансами и повышению эффективности использования источников финансирования. Существуют основные рычаги такого управления – производственный и финансовый и целевой показатель, имеющий важнейшее значение для собственников – рентабельность собственного капитала. Целью этой части курсовой является оценка степени действия данных рычагов на доходность вложений собственников и оценка качества управления оборотным капиталом предприятия.

* 1. Порядок выполнения курсовой работы

1. Исходными данными для курсовой работы являются формы годовой финансовой отчетности предприятия (Баланс, Отчет о финансовых результатах, Отчет о движении капитала), желательно акционерного общества открытого типа, индивидуальные для каждого студента, взятые из открыто публикуемой отчетности или с места производственной (преддипломной) практики.
2. В процессе выполнения курсовой работы следует изучить и ис­пользовать рекомендованную литературу, а также справочные и нормативные источники.
3. В состав курсовой работы должны включаться следующие разделы:
4. Расчет и анализ цены капитала, производственного и финансового рычагов предприятия;
5. Факторный анализ рентабельности собственного капитала;
6. Анализ стратегии финансирования оборотных средств, денежных потоков и платежеспособности предприятия.

4. Оформление и защита курсовой работы.

* 1. Содержание курсовой работы

1. **Расчет и анализ цены капитала, производственного и финансового рычагов предприятия**

Одним из важнейших показателей, попадающим в поле зрения финансового менеджера, является *цена капитала* предприятия (CC), которая характеризует средний уровень расходов компании по обслуживанию долгосрочных источников финансовых ресурсов (авансированного капитала) и рассчитывается как средневзвешенная «цен» этих источников:

**= kd\*(1-H)\*L/(E+L) + ke\*E/(E+L) ,**

где ki – цена i-го источника, %;

wi – удельный вес i-го источника, в долях единицы;

L – средний размер заемных источников в пассиве баланса, р.;

E – средний размер собственного капитала в пассиве баланса, р.;

kd – «цена» долга,%;

(1-H) – налоговый корректор;

ke – «цена» собственного капитала как источника средств, %.

Экономический смысл данного показателя заключается в том, что предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, рентабельность которых не ниже текущего значения показателя CC.

Использование только официальной финансовой отчетности не позволяет сделать расчет *цены капитала* абсолютно точным, поэтому в курсовой допускаются следующие упрощения.

1. *«Цена» долга* **(kd)** может быть определена как отношение значения процентов к уплате (строка из Отчета о финансовых результата, ф.№2) к средней величине заемного капитала (средний итог 4+5 разделов баланса за вычетом доходов будущих периодов).
2. Налоговый корректор следует рассчитывать индивидуально для каждого предприятия (из-за разницы в налоговом и бухгалтерском учете): (1-H) = чистая прибыль/налогооблагаемая прибыль.
3. *«Цена» собственного капитала* **(ke)** может быть рассчитана разными способами:
4. как отношение дивиденда на одну акцию к ее текущей рыночной стоимости (или отношение всех выплаченных дивидендов к общей капитализации компании) + прогнозный темп прироста дивидендов. Этот способ подходит для ОАО. Расчет производится по формуле:

 ,

где:

ke – ставка рыночной капитализации (доходность акций);

DIV – дивиденд на одну акцию;

Po – рыночная стоимость одной акции;

g – прогнозный темп перспектив роста;

ROE – рентабельность собственного капитала по чистой прибыли;

RR – коэффициент реинвестированной прибыли (1-ПДВ) или отношение реинвестированной прибыли к чистой.

**Однако, чтобы узнать реальные затраты предприятия на обслуживание собственных источников (а не их рыночную доходность) более правильным будет разделить дивидендные выплаты на среднегодовую балансовую стоимость собственного капитала.**

1. Для ООО: отношение разницы между чистой и реинвестированной прибылью к средней балансовой стоимости собственного капитала предприятия.
2. Также для ООО: если реинвестированная прибыль неизвестна, то можно косвенно судить о выплатах собственникам из чистой прибыли. Тогда цена собственного капитала может быть рассчитана по формуле:

(чистая прибыль отчетного периода – (нераспред. приб. на конец года – нераспред. прибыль на нач. года)) / средний собственный капитал.

1. Самый простой способ – «Метод сложения доходности долговых обязательств и премии за риск». Так как собственник фирмы рискует больше, чем кредитор той же фирмы, то «цена» собственного капитала может быть вычислена исходя из «цены долга»: **ke = kd + премия за риск**

Стандартная премия за риск составляет от 3 до 5 % [2]

- если заемный капитал в вашем предприятии (весь, и долгосрочный, и краткосрочный) составляет до 50 % от итога баланса, добавляем 3 % к «цене долга» и получаем «цену» собственного капитала как источника средств;

- если от 50 до 70 % - добавляем 4%;

- если более 70 % - добавляем 5%.

***Оценка действия производственного и финансового рычагов***

Современная финансово-экономическая модель, это модель действия рычагов — *производственного и финансового*.

Каким способом действует *производственный рычаг*? Вспомним его суть: темпы роста прибыли от продаж могут быть более быстрыми, чем темпы роста объемов продаж:

 ,

где ΔGI — темп изменения прибыли от продаж, %;

ΔQ — темп изменения объемов продаж в натуральном измерении, %;

с — удельный маржинальный доход, р.;

Q — объем продаж в натуральном изменении;

FC — общие постоянные издержки, р.;

p — цена за единицу продукции, р.;

v — удельные переменные издержки, р.

Здесь используются категории маржинального дохода, переменных и постоянных издержек. Чем выше доля постоянных затрат в структуре себестоимости, тем сильнее действие производственного рычага.

**Так как в финансовой отчетности нет информации о переменных и постоянных издержках, цене и количестве продукции, то в курсовой работе уровень производственного рычага рассчитывается по формуле:**

,

где ΔGI — темп изменения прибыли от продаж, %;

ΔTR — темп изменения выручки (объема продаж в стоимостном измерении), %.

*Финансовый рычаг (левередж*) воплощает идею процента. Финансовый рычаг действует, пока существует долг.

Предприятие, используя долговое финансирование вместо или наряду с собственными источниками, получает удивительную возможность увеличивать чистую прибыль более быстрыми темпами, чем валовую. Одновременно дополнительные денежные вливания стимулируют производственный рычаг, увеличивая валовую прибыль. Двойное стимулирование чистой прибыли с одновременным изменением структуры источников капитала в сторону снижения доли акционерного резко повышает доходность последнего, т.е. рентабельность собственного капитала (Rск или ROE) и поднимает рыночную оценку акций компании.

Существует наиболее известные две концепции финансового левереджа:

- *американская:*

,

где Уfl — уровень финансового рычага (левереджа);

ΔNI — темп изменения чистой прибыли, %;

ΔGI — темп изменения прибыли от продаж, %;

GI – прибыль от продаж (валовая или операционная), р.;

I — сумма процентных выплат по заемному капиталу, р.

**В данной формуле использовать прибыль от продаж возможно только при отсутствии прочих доходов и расходов. Если они имеются, то необходимо использовать показатель EBIT – прибыль до выплаты процентов и налогов. Таким образом, в курсовой уровень финансового рычага рассчитывается по формуле:**



где Уfl — уровень финансового рычага (левереджа);

ΔNI — темп изменения чистой прибыли, %;

ΔEBIT – темп изменения прибыли до выплаты процентов и налогов, %.

- *европейская концепция финансового рычага:*



,

где ROE — рентабельность собственного капитала;

Ra — экономическая рентабельность (рентабельность активов по прибыли до выплаты процентов и налогов (EBIT)), доли единицы;

Н — скорректированная ставка налога на прибыль, доли единицы;

(1-Н) — налоговый корректор;

Kсрсп — средняя расчетная ставка процента по заемному капиталу, доли единицы, в курсовой равна kd;

L — средний заемный капитал, р.;

E — средний собственный капитал, р.;

L/E — плечо финансового рычага.

**Ra = EBIT / Средние активы**

**Средние активы = (баланс на нач. + баланс на кон.) /2**

**При расчете по европейской концепции учитывается весь заемный капитал предприятия (итоги 4 и 5 разделов баланса за вычетом доходов будущих периодов). То есть,**

**Kсрсп = проценты к выплате / (средний заемный капитал)**

**Средний заемный капитал = ((Итог4 раздела на нач. + Итог 5 раздела на нач. – Доходы буд. периодов на нач.) + (Итог4 раздела на кон. + Итог 5 раздела на кон. – Доходы буд. периодов на кон.)) / 2**

**Налоговый коректор рассчитывается с учетом индивидуальных особенностей налогообложения предприятия и реальных налоговых выплат, его расчет должен учесть текущие налоговые активы и обязательства:**

**(1-Н) = чистая прибыль / прибыль до налогообложения.**

Первая модель констатирует факт: соотношение между темпами изменения прибыли до выплаты процентов и налогов и чистой прибыли зависит от величины выплачиваемых процентов. Уровень финансового рычага безличен: он усиливает как положительные изменения операционной прибыли, так и отрицательные.

Вторая модель показывает причину отрицательной возможности влияния финансового левереджа. Пока экономическая рентабельность выше средней расчетной ставки процента по долговым обязательствам, финансовый рычаг действует положительно.

Результаты расчетов сводятся в таблицы 1 и 2.

Таблица 1

Расчет «цены» капитала (СС) предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетный год | Предыдущий год | Отклонение | |
| Абсолютное | Относительное,% |
| 1 | 2 | 3 | 4=2-3 | 4/3\*100 |
| 1. Средняя величина активов, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Средняя величина собственного капитала, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Средняя величина заемного капитала, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Средняя величина долгосрочного заемного капитала, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Проценты к уплате, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. «Цена» долга (kd), % |  |  |  |  |
| 1. Налоговый корректор |  |  |  |  |
| 1. Скорректированная «цена» долга, % |  |  |  |  |
| 1. Чистая прибыль, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Размер дивидендных выплат (если известен), тыс.р. |  |  |  |  |
| 1. Реинвестированная прибыль (если известна), тыс.р. |  |  |  |  |
| 1. Нераспределенная прибыль, тыс.р. |  |  |  |  |
| 1. Выплаты из чистой прибыли, тыс.р. (п.9 – п.11) **или** (п.9 - (п.12кон .- п.12нач.)) |  |  |  |  |
| 1. Затраты на собственный капитал («цена» собственного капитала ke), %   п.13/п.2 **или** п.10/п.2 **или** п.6 + (от 3 до 5% премия) |  |  |  |  |
| 1. Средневзвешенная «цена» капитала (СС), % |  |  |  |  |

Таблица 2

Оценка действия производственного и финансового рычагов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетный год | Предыдущий год | Отклонение | |
| Абсолютное | Относительное,% |
| 1 | 2 | 3 | 4=2-3 | 4/3\*100 |
| 1. Средняя величина активов, тыс. р. |  |  |  |  |
| 2. Средняя величина собственного капитала, тыс. р. |  |  |  |  |
| 3.Средняя величина заемного капитала, тыс. р. |  |  |  |  |
| 5. Выручка, тыс. р. |  |  |  |  |
| 1. Прибыль от продаж, тыс. р. |  |  |  |  |
| 7. Проценты к уплате, тыс. р. |  |  |  |  |
| 8. Бухгалтерская прибыль (до налогообложения), тыс. р. |  |  |  |  |
| 9.Прибыль до выплаты процентов и налога (EBIT) (п.7+п.8), тыс.р. |  |  |  |  |
| 10. Чистая прибыль, тыс. р. |  |  |  |  |
| 11. Рентабельность активов по EBIT, % |  |  |  |  |
| 12.Цена авансированного капитала (СС), % |  |  |  |  |
| 13. Уровень производственного рычага |  |  |  |  |
| 14. Уровень финансового рычага (американская концепция) |  |  |  |  |
| 15. Налоговый корректор |  |  |  |  |
| 16. Плечо финансового рычага (L/E) |  |  |  |  |
| 17. Эффект финансового рычага (европейская концепция), % |  |  |  |  |
| 18. Рентабельность собственного капитала (ROE), %  п.11\*п.15+п.16 = п.10/п.2 |  |  |  |  |

Сделайте выводы.

1. **Факторный анализ рентабельности собственного капитала**

Рентабельность собственного капитала (ROE), как обобщающий показатель, является функцией трех показателей: коэффициента финансовой зависимости капитала ((КФЗ), оборачиваемости активов (КОА) и рентабельности реализованной продукции (RS). Связь между этими показателями описывается детерминированной факторной моделью:

Оценка влияния факторов, определяющих уровень рентабельности собственного капитала, осуществляется на основе модели Дюпона методом абсолютных разниц. Расчеты производятся в табл. 3.



Таблица 3

Расчет влияния факторов на изменение уровня рентабельности собственного капитала

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Отчетный год** | **Предыдущий год** | **Отклонение** |
| 1. Средняя величина активов, тыс. р. |  |  |  |
| 2. Средняя величина собственного капитала, тыс. р. |  |  |  |
| 3. Выручка, тыс. р. |  |  |  |
| 4.Чистая прибыль, тыс. р. |  |  |  |
| 5.Коэффициент финансовой зависимости, Кфз п.1/п.2 |  |  |  |
| 6.Коэффициент оборачиваемости активов, Коа п.3/п.1 |  |  |  |
| 7.Рентабельность реализованной продукции, Rs, % п.4/п.3\*100 |  |  |  |
| 8.Рентабельность собственного капитала, % |  |  |  |
| **Факторы** | **Порядок расчета** | | **Изменение ROE**  **(+ повышение; – снижение)** |
| 1. Изменение коэффициента финансовой зависимости капитала |  | |  |
| 2. Изменение коэффициента оборачиваемости активов (авансированного капитала) |  | |  |
| 3. Изменение уровня рентабельности реализованной продукции |  | |  |
| **Совокупное влияние факторов** | **Итого суммарное влияние факторов:** | |  |

Полученным результатам необходимо дать аналитическую оценку и на основании этого указать, какие экономические рычаги предприятие может использовать для повышения эффективности функционирования совокупного капитала собственников.

**Расчет достижимого роста компании с применением модели SGR**

Управление ростом компании требует тщательной балансировки целей фирмы в плане продаж и эффективности ее деятельности. Проблема в том, чтобы определить, какой уровень роста продаж согласуется с реальным положением компании на финансовом рынке. В этом отношении моделирование достижимого роста является мощным средством планирования и широко применяется в развитых странах. Уровень достижимого роста (sustainable growth rate – SGR) – это максимально достижимый годовой рост объема продаж в процентах, основанный на запланированных коэффициентах издержек хозяйственной деятельности, коэффициенте задолженности и сумме дивидендов к выплате. В условиях устойчивого состояния (то есть, определенной рентабельности продаж, соотношения собственных и заемных средств, не привлечения капитала за счет дополнительной эмиссии), уровень достижимого роста рассчитывается следующим образом [2, С. 206-221]:

,

где A/S – отношение величины активов к объему продаж (выручке);

NI/S – рентабельность продаж (отношение чистой прибыли к выручке);

b – доля чистой прибыли, не распределяемая по дивидендам (коэффициент реинвестированной прибыли);

**b = (нераспределенная прибыль на кон. – нераспределенная прибыль на нач.) / чистая прибыль**

L/E – соотношение заемных и собственных средств (плечо финансового рычага из европейской концепции);

Sо – объем продаж в базовом периоде (выручка);

∆S – абсолютное изменение объема продаж по сравнению с базовым периодом.

Результаты проведенных расчетов достижимого роста сводятся в табл. 4.

Таблица 4

Анализ достижимого роста компаний в условиях устойчивого состояния

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетный год | Предыдущий год | Отклонение |
| Sо, тыс. р. |  |  |  |
| A/S |  |  |  |
| NI/S |  |  |  |
| b, доли единицы |  |  |  |
| L/E |  |  |  |
| SGR, % |  |  |  |

Выводы по табл. 4 должны содержать заключение о том, чем были вызваны отклонения в возможном достижимом росте объема продаж в отчетном году, а также рекомендации, относительно того, изменение каких показателей наиболее приоритетно для данного предприятия в целях ускорения роста объемов продаж.

1. **Анализ стратегии финансирования оборотных средств, денежных потоков и платежеспособности предприятия**

Провести анализ применяемой на предприятии стратегии финансирования оборотных средств. Как изменяются показатели платежеспособности в зависимости от структуры баланса, а структура баланса – в зависимости от выбранной стратегии финансирования?

### Таблица 5

Оценка зависимости коэффициентов платежеспособности от структуры баланса

тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетный год | Предыдущий год | Отклонение |
| *Актив:* |  |  |  |
| 1. Внеоборотные активы (ВА) |  |  |  |
| 2. Оборотные активы (ОА) |  |  |  |
| *Баланс* |  |  |  |
| *Пассив:* |  |  |  |
| 1. Собственный капитал (СК) |  |  |  |
| 2. Долгосрочные заемные средства (ДО) |  |  |  |
| 3. Краткосрочные заемные средства (КО) |  |  |  |
| *Баланс* |  |  |  |
| Кп (коэффициент покрытия) ОА/КО |  |  |  |
| Кос (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами) (СК-ВА)/ОА |  |  |  |
| ЧОК (чистый оборотный капитал) ОА-КО = СК+ДО - ВА |  |  |  |

**Составление отчета о движении денежных средств. Анализ денежных потоков предприятия**

Отчет о движении денежных средств косвенным методов составляется на основе корректировок показателя чистой прибыли с учетом изменения основных статей баланса. Представьте балансовый отчет компании в форме табл. 6. Многоточие обозначает здесь и далее, что количество строк может меняться в зависимости от реальных данных рассматриваемого предприятия.

Таблица 6

Балансовый отчет компании

тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Отчетный год | Предыдущий год | Отклонение |
| Актив: |  |  |  |
| … |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
| *Баланс* |  |  |  |
| Пассив: |  |  |  |
| … |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
| *Баланс* |  |  |  |

Составьте отчет о движении денежных средств в отчетном году косвенным методом и оцените полученные данные.

***Подсказка:***

*Приток ДС:*

* *любое увеличение показателей в статьях задолженностей или собственного капитала (пассива баланса);*
* *любое снижение показателей в статьях активов.*

*Отток ДС:*

* *любое снижение показателей в статьях задолженностей или собственного капитала (пассива баланса);*
* *любое увеличение показателей в статях активов.*
* *Если чистая прибыль не равна реинвестированной, то необходимо учесть выплаты из чистой прибыли.*

Таблица 7

Предварительный расчет

тыс.руб***.***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Показатели* | *Приток ДС* | *Отток ДС* |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |

Таблица 8

Отчет о движении денежных средств за 20… г.

тыс.руб.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Изменения ДС |
| 1. Денежный поток от текущей деятельности |  |
| Чистая прибыль |  |
| Выплаты из чистой прибыли = чистая прибыль – (нераспределенная прибыль на кон. – нераспределенная прибыль на нач.) |  |
| … |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
| Итого ДП от текущей деятельности |  |
| 2. Денежный поток от инвестиционной деятельности |  |
|  |  |
| … |  |
| Итого ДП от инвестиционной деятельности |  |
| 3. Денежный поток от финансовой деятельности |  |
| … |  |
|  |  |
| Итого ДП от финансовой деятельности |  |
| Чистый денежный поток (ЧДП) – сумма трех Итогов |  |
| Денежные средства на начало года |  |
| Денежные средства на конец года\* = ЧДП + Денежные средства на начало года |  |

\*ОТЧЕТ составлен верно, если денежные средства на конец года оказались равны соответствующей цифре в балансе. То есть,

ЧДП= Денежные средства на конец года – Денежные средства на начало

Выводы по данному разделу должны касаться динамики изменения и основных источников формирования денежного потока предприятия.

**Пример составления отчета о движении денежных средств косвенным методом**

**1. Составление отчета о движении денежных средств**

Балансовый отчет компании «Сарданапал» за последние 2 года представлен следующими данными.

**тыс. руб.**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Показатели*** | ***2009*** | ***2010*** |
| ***Актив*** |  |  |
| Денежные средства | 53 000 | 31 000 |
| Краткосрочные ценные бумаги | 87 000 | 0 |
| Дебиторская задолженность | 346 000 | 528 000 |
| Товарно-материальные запасы | 432 000 | 683 000 |
| **Текущие активы** | **918 000** | **1 242 000** |
| Остаточная стоимость основных фондов | 1 113 000 | 1 398 000 |
| ***Итого актив*** | ***2 031 000*** | ***2 640 000*** |
| ***Пассив*** |  |  |
| Кредиторская задолженность | 413 000 | 627 000 |
| Задолженность по налогам и сборам | 226 000 | 314 000 |
| Краткосрочные кредиты банка | 100 000 | 235 000 |
| **Текущие пассивы** | **739 000** | **1 176 000** |
| Акционерный (уставный) капитал | 100 000 | 100 000 |
| Нераспределенная прибыль | 1 192 000 | 1 364 000 |
| ***Итого пассив*** | ***2 031 000*** | ***2 640 000*** |
|  | | |

Составьте отчет о движении денежных средств в 2010 году косвенным методом и оцените полученные данные.

***Подсказка:***

*Приток ДС:*

* *любое увеличение показателей в статьях задолженностей или собственного капитала;*
* *любое снижение показателей в статях активов.*

*Отток ДС:*

* *любое снижение показателей в статьях задолженностей или собственного капитала;*
* *любое увеличение показателей в статях активов.*

***Примечание: в данном примере чистая прибыль равна реинвестированной, то есть изменению нераспределенной прибыли, выплаты из чистой прибыли отсутствуют.***

***Предварительный расчет***

***тыс.руб.***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ***Показатели*** | ***Приток ДС*** | ***Отток ДС*** |
| *Изменение наличности* |  | *22000* |
| *Изменение стоимости ценных бумаг* | *87000* |  |
| *Рост дебиторской задолженности* |  | *182000* |
| *Рост товаро-материальных запасов* |  | *251000* |
| *Рост остаточной стоимости основных средств* |  | *285000* |
| *Рост нераспределенной прибыли* | *172000* |  |
| *Рост кредитов банка* | *135000* |  |
| *Рост кредиторской задолженности* | *214000* |  |
| *Рост задолженности по налогам и сборам* | *88000* |  |
| *Изменение акционерного капитала* | *-* | *-* |

***Отчет о движении денежных средств***

***Тыс.руб.***

|  |  |
| --- | --- |
| ***Показатели*** | ***Изменения ДС*** |
| ***1. Денежный поток от текущей деятельности*** |  |
| *Чистая прибыль* | *172000* |
| *Рост дебиторской задолженности* | *(182000)* |
| *Рост товаро-материальных запасов* | *(251000)* |
| *Рост кредиторской задолженности* | *214000* |
| *Рост задолженности по налогам и сборам* | *88000* |
| ***Итого ДП от текущей деятельности*** | ***41000*** |
| ***2. Денежный поток от инвестиционной деятельности*** |  |
| *Рост остаточной стоимости основных средств* | *(285000)* |
| ***Итого ДП от инвестиционной деятельности*** | ***(285000)*** |
| ***3. Денежный поток от финансовой деятельности*** |  |
| *Изменение стоимости ценных бумаг* | *87000* |
| *Рост кредитов банка* | *135000* |
| ***Итого ДП от финансовой деятельности*** | ***222000*** |
| ***4.Чистый денежный поток (сумма трех итогов)*** | ***(22000)*** |
| ***5.Денежные средства на начало года*** | ***53000*** |
| ***6.Денежные средства на конец года (п.4+п.5)*** | ***31000*** |

**Заключение**

В *заключении* подводятся краткие итоги выполненных в курсовой работе расчетов, приводятся основные вывод о состоянии управления финансами и оборотным капиталом, даются рекомендации по улучшению отдельных показателей.

Список рекомендуемой литературы

1. Бригхем Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс. 4-е изд./ Пер. с англ. – СПб: Питер, 2009. - 544 с.: ил. – (Серия «Классический зарубежный учебник».
2. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами / Дж. Ван Хорн. – М., Финансы и статистика, 2005.
3. Данилин В.И. Финансовый менеджмент: тесты, задачи, ситуации: учеб. пособие / В.И. Данилин. – М.: Проспект, 2008 – 360 с.
4. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2010. – 480 с.
5. Закон РФ «Об акционерных обществах».

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

**И**

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

#### Составитель Грушина Ольга Валерьевна

ЛР № 020262 от 26.11.01.

Подписано в печать . . . Формат 60х90 1/16. Бумага офсетная. Печать трафаретная. Уч.-изд.л. 0,63. Тираж 300 экз. Заказ

Издательство

Байкальского государственного университета экономики и права.

664003, Иркутск, ул. Ленина, 11.

Отпечатано в ИПО БГУЭП.