

Министерство образования и науки РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники»

Кафедра экономики

Финансовый менеджмент

Методические указания к лабораторным работам
и самостоятельной работе
для студентов направления 38.03.05 Бизнес-информатика

Томск 2018

Содержание

Общие положения	3
Методические указания к лабораторным работам	4
1. Прогнозирование денежного потока.....	4
2. Управление оборотным капиталом	6
3. Принятие управленческих решений на основе маржинального подхода	9
Методические указания по выполнению самостоятельной работы	12
Задачи для подготовки к лабораторным работам	12
Ответы к задачам для подготовки к лабораторным работам.....	15
Рекомендуемая литература.....	19

Общие положения

Цель лабораторных работ и самостоятельной работы– закрепить знания, полученные студентами на лекциях, научить проводить самостоятельные исследования по выбранной теме.

На лабораторных работах студенты выполняют задания, решают задачи по предложенным темам лекционных занятий.. Студенты должны иметь навыки работы с Windows, Excel. Полное и своевременное выполнение лабораторных работ также является одним из условий получения положительной экзаменационной оценки по данному курсу. Выводы и заключения должны подтверждаться приведением цифровых данных из расчетной части работы.

Контроль выполнения самостоятельной работы проводится на лабораторных работах и во время экзамена.

Методические указания к лабораторным работам

1. Прогнозирование денежного потока

Основная задача финансового менеджера в области управления денежными средствами — оптимизация их текущего остатка, а цель управления денежными средствами — сокращение их объема до минимального уровня, необходимого для функционирования предприятия. Чтобы поддерживать этот уровень, осуществляется прогнозирование денежных потоков с помощью составления бюджета денежных средств.

Бюджет денежных средств (кассовый план) представляет собой прогноз планируемых денежных выплат и поступлений за определенный период. Прогноз осуществляется на определенный период в разрезе подпериодов: год по кварталам, год по месяцам и т. п. Расчеты выполняются в следующей последовательности:

- прогнозирование денежных поступлений по подпериодам;
- прогнозирование оттока денежных средств по подпериодам;
- расчет чистого денежного потока по подпериодам;
- определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в разрезе подпериодов.

Для определения величины минимально необходимого остатка денежных средств наибольшее распространение получили модель Баумоля и модель Миллера-Орра [1]. В модели Баумоля (рис.1.1) предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг предприятие вкладывает в краткосрочные ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, т. е. становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины.

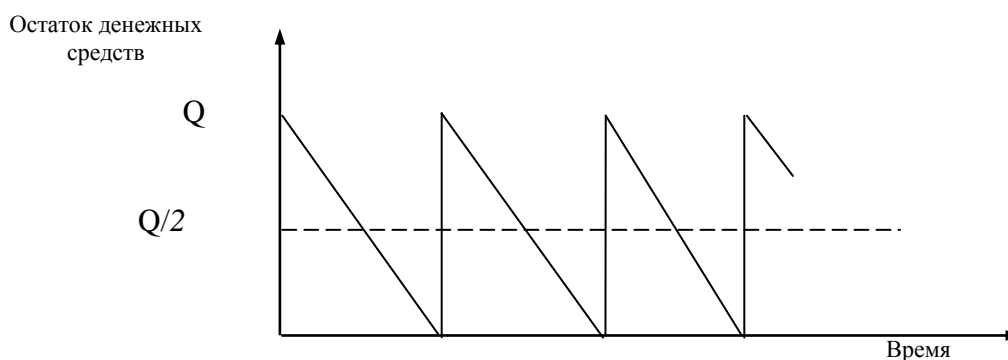


Рис. 1.1. График изменения остатка средств на расчетном счете

Сумма пополнения Q вычисляется по формуле

$$Q = \sqrt{2 \cdot V \cdot c / r},$$

где V — прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде (год, квартал, месяц);

c — единовременные расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

r — приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям, например в государственные ценные бумаги.

Таким образом, средний запас денежных средств составляет $Q/2$, а количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства k равно $k = V / Q$.

Общие расходы CT по реализации такой политики управления денежными средствами составят $CT = c \cdot k + r \cdot Q/2$.

Первое слагаемое в этой формуле — прямые расходы, второе — выгода от хранения средств на расчетном счете, образовавшаяся вследствие упущенной возможности инвестирования в ценные бумаги.

Задание для выполнения

Задача 1

Предприниматель планирует открыть свое предприятие 1 января 200_года, инвестируя в него 3000 долл. Он предполагает купить за 4000 долл. газель для перевозки овощей в магазины. Гараж для газели будет взят в аренду на условиях 500 долл. в квартал, которые будут выплачиваться авансом. Для оборудования гаража и газели потребуются дополнительные затраты в сумме 2500 долл. Предполагается, что выручка от реализации овощей в ближайшие полгода составит 30 000 долл. и будет равномерно распределена в этом периоде. Торговая надбавка над закупочной ценой овощей составит 30%. Овощи будут закупаться и реализовываться еженедельно за наличные. Для начала деятельности необходимы оборотные средства в размере 500 долл. Текущие ежемесячные расходы составят:

Заработная плата помощника — 300 долл. (включая все налоги);

Расходы по эксплуатации газели- 100 долл.;

Прочие расходы- 100 долл.;

Затраты на собственные нужды — 600 долл.

Необходимо подготовить прогноз денежного потока с января по июль. Определить потребность в дополнительном финансировании.

Задача 2

Компания X имела на 1 июня остаток денежных средств на расчетном счете в сумме 1 000 000 у.е.. Компания производит продукцию со следующими удельными показателями:

затраты сырья — 200 у.е.;

оплата труда — 100 у.е.;

прямые накладные расходы — 100 у.е.

Объемы производства и продаж в натуральных единицах приведены в таблице.

	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Производство	100	150	200	250	300	350	400
Продажа	75	100	150	200	300	350	400

Требуется составить прогноз движения денежных средств до конца года, если имеется следующая информация:

1) цена реализации — 800 у.е.;

2) все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они были произведены;

3) продажа продукции осуществляется в кредит, период кредита — 1 месяц;

4) в июле компания приобрела новый станок за 20 000 у.е., оплата за станок в октябре;

5) постоянные накладные расходы оплачиваются ежемесячно в сумме 1900 у.е.

Задача 3

Планируемый объем денежного оборота предприятия составил 240 000 тыс. руб.,

расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств — 800 руб., уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств — 10 %.

Рассчитать средний оптимальный остаток денежных средств.

2. Управление оборотным капиталом

Оборотные средства (оборотный капитал) – это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение одного производственного цикла. Выделяют следующие укрупненные компоненты оборотных активов:

- Товарно-материальные запасы;
- Дебиторская задолженность;
- Денежные средства и их эквиваленты.

Любые оборотные средства, за исключением денежных средств и их эквивалентов, представляют собой иммобилизацию собственных оборотных средств. Недостаток оборотных активов может привести к сбоям в производственном процессе, к потере ликвидности. Избыток оборотных средств приводит к потерям эффективности производства. Поэтому политика управления оборотным капиталом должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы.

При решении вопросов управления оборотными активами выделяют производственный, финансовый и операционный циклы (рис. 2)

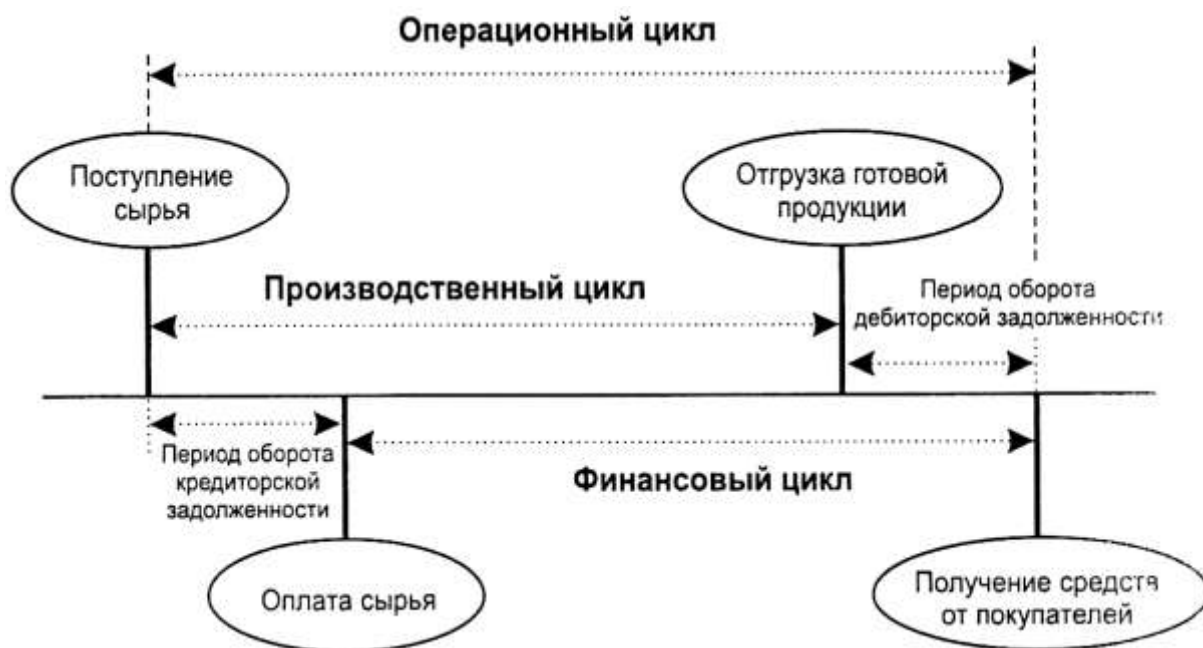


Рис. 2. Производственный, финансовый и операционный циклы

Производственный цикл (период обращения запасов) — период с момента поступления материалов на склад фирмы до момента отгрузки продукции, изготовленной из поступивших материалов.

Финансовый цикл (цикл обращения денежных средств) — период с момента оплаты поставщикам материалов (погашение кредиторской задолженности) до момента получения денег от покупателя за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

Продолжительность финансового цикла в днях оборота рассчитывается по формуле

$$\begin{array}{ccccccc} \text{период} & & & \text{период} & & & \text{период} \\ \text{оборачиваемо-} & & & \text{оборачивае-} & & & \text{оборачиваемо-} \\ \text{сти} & = & & \text{мости деби-} & - & & \text{мости} \\ \text{оборотных} & & & \text{торской} & & & \text{кредиторской за-} \\ \text{средств} & & & \text{задолженно-} & & & \text{долженности.} \\ & & & \text{сти} & & & \\ & & & & & & \end{array}$$

Операционный цикл — это период времени от поступления сырья до получения оплаты за готовую продукцию.

Задание для выполнения

Задача 1

Годовой спрос на продукцию составляет 15000 единиц. Стоимость заказа равна 1500 рублей за заказ. Издержки хранения одной единицы продукции равны 4500 руб. в год. Время доставки заказа 6 дней. Определить оптимальный размер заказа, общие издержки по запасам, уровень повторного заказа. Количество рабочих дней в году принять равным 300.

Задача 2

Вычислить величину чистого оборотного капитала по следующим данным

Актив	Стоимость, тыс. у.е.	Пассив	Стоимость, тыс. у.е.
Внеоборотные активы	3500	Уставный капитал	2000
Производственные запасы	400	Резервы	1000
Незавершенное производство	200	Долгосрочные займы	2000
Готовая продукция	600	Краткосрочные займы	1000
Дебиторская задолженность	1800		
Денежные средства	200		
Краткосрочные вложения	200		
Прочие активы	300		
Итого	7200	Итого	7200

Задача 3

Рассчитать период оборота дебиторской задолженности и сделать выводы по следующим данным:

Период, г.	Дебиторская задолженность, руб.	Выручка от реализации, руб.
2008	39 862	73 784
2009	28 301	145 322
2010	52 678	279 734

Задача 4

Рассчитать период оборота кредиторской задолженности и сделать выводы по следующим данным:

Период, г.	Кредиторская задолженность, руб.	Затраты на производство, руб.
2008	97 659	460 997
2009	90 915	301 981
2010	69 801	259 475

Задача 5

Рассчитать продолжительность финансового цикла и сделайте выводы по следующим данным:

Показатель, дни	Период, г		
	2008	2009	2010
Период оборота запасов сырья и материалов	89	72	62
Период оборота дебиторской задолженности	153	70	68
Период оборота кредиторской задолженности	220	130	110

3. Принятие управленческих решений на основе маржинального подхода

Одним из важнейших условий достижения стратегических целей, стоящих перед предприятием, является обеспечение стабильно прибыльной его работы. При прочих равных условиях сокращение затрат приводит к увеличению суммы прибыли. Управление затратами с точки зрения их оптимизации — задача операционного анализа. В терминах финансов взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат ресурсов, понесенных для получения данной прибыли, или затрат, связанных с привлечением и поддержанием соответствующей совокупности источников финансирования, характеризуется с помощью специальной категории, называемой «леверидж».

Данный термин используется в финансовом менеджменте для описания зависимости, показывающей, каким образом и в какой степени повышение/понижение доли той или иной группы условно-постоянных затрат в общей сумме текущих затрат влияет на динамику прибыли. В приложении к экономике **леверидж** трактуется как некоторый фактор, даже небольшое изменение которого или сопутствующих ему условий может повлечь существенное изменение ряда результативных показателей

Практически на любом предприятии менеджерам приходится сталкиваться с ограничениями, вызванными недостаточным количеством тех или иных ресурсов. Производство и продажа товара (оказание услуг) всегда связано с какими-либо ограничивающими факторами, зависящими от характера самого бизнеса и свойств внешней среды. В связи с этим менеджерам необходимо принимать решения, которые должны обеспечить наиболее результативное и эффективное использование ограниченных ресурсов. Выбор приоритетного товара (услуги) с помощью критерия «максимальная удельная маржинальная прибыль» может привести к принятию неверного решения. Ключевым моментом такого рода решений является анализ удельной маржинальной прибыли на единицу ограничивающего ресурса

Задание для выполнения

Задача 1

Прогноз реализации магазина игрушек имеет вид:

Месяц	Кол-во проданных игрушек	Прибыль/убыток, тыс. руб.
Сентябрь	750	– 450
Октябрь	1000	– 300
Ноябрь	2500	600
Декабрь	4000	1500
Январь	750	– 450

Средняя цена одной игрушки — 2000 руб., удельные переменные затраты — 1400 руб.

Требуется:

- 1) определить постоянные затраты;
- 2) определить количество игрушек, необходимое для достижения точки безубыточности;
- 3) построить график для определения точки безубыточности в диапазоне 0–4000 шт.;
- 5) указать, как изменится запас безопасности при изменении постоянных затрат до 1200000 руб. Построить график для новых условий.

Задача 2.

Компания занимается производством прогулочных велосипедов, при этом известно следующее:

Показатели	Всего
Выручка от реализации, у.е.	100 000
Переменные затраты, у.е.	
Оплата труда	30000
Материалы	20000
Постоянные затраты, у.е.	25000
Объем реализации, шт.	400

Требуется:

- 1) определить точку безубыточности;
- 2) определить точку безубыточности при условии увеличения постоянных затрат до 30000 у.е.;
- 3) провести расчеты точки безубыточности при условии увеличения оплаты труда за один велосипед до 100 у.е. (постоянные затраты — 25000 и 30000 у.е.);

Задача 3

Предприятие выпускает 2 вида продукции — А и В. Исходные данные для анализа приведены в таблице.

Показатели	А	В	Всего
Удельные переменные затраты	160	130	
Цена изделия	250	200	
Расход материала на одно изделие	3	2	
Спрос	5000	8000	
Постоянные затраты			5000
Ресурс материалов			25000

Требуется определить структуру производства при которой достигается максимальная прибыль.

Задача 4

Компания планирует объем производства на следующий год. В распоряжении правления имеются следующие данные по каждому из выпускаемых изделий:

Показатели	А	В	С
Цена за ед.	40	60	80
Оплата труда (при ставке 2 у.е./ч)	12	8	28

Затраты на сырье (по цене 4 у.е./кг)	12	36	20
Время на изготовление ед.	6	4	14
Расход сырья на ед.	3	9	5
Максимальный спрос, шт.	5000	5000	5000

Требуется определить оптимальный с точки зрения максимизации прибыли состав продукции при следующих условиях:

- 1) имеются ограничения по рабочему времени — 50 000 ч;
- 2) имеются ограничения по сырью — 50 000 кг.

Методические указания по выполнению самостоятельной работы

Содержание самостоятельной работы

№	Наименование работы	Форма контроля
1.	Подготовка к лабораторным работам. Решение задач	Конспект самоподготовки
2.	Самостоятельное изучение разделов дисциплины: дивидендная политика предприятия	Экзамен

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Объясните сущность дивидендной политики и понятия «дивиденд».
2. Объясните разницу принципиальных подходов к формированию дивидендной политики.
3. Какие внутренние факторы влияют на формирование дивидендной политики?
4. Какие внешние факторы влияют на формирование дивидендной политики?
5. Дайте краткую характеристику методик дивидендных выплат.

Задачи для подготовки к лабораторным работам

Прогнозирование денежного потока

Задача 1

Предполагается, что финансирование деятельности предприятия осуществляется за счет первоначального капитала в сумме 5000 у.е. В начале первого месяца своей деятельности предприятием приобретены постоянные активы стоимостью 18000 у.е. за наличный расчет. Для приобретения постоянных активов в банке берется кредит на сумму 18000 у.е. на три года под 15 % годовых с ежемесячной выплатой простых процентов. Предприятие планирует закупать у производителя некоторую продукцию в кредит по цене 15 у.е. за единицу, срок оплаты за кредит — один месяц.

Предполагаемый план закупок:

Месяц 1-й	1000 шт.
Месяц 2-й	1000 шт.
Месяц 3-й	1000 шт.

Предполагаемый план реализации продукции:

Месяц 1-й	400 шт.
Месяц 2-й	500 шт.
Месяц 3-й	600 шт.

Предполагаемая цена реализации — 25 у.е. Реализация будет осуществляться в размере 40 % за наличные, 60 % — в кредит. Срок погашения дебиторской за-

долженности — один месяц. Производственные затраты планируются на уровне 1500 у.е. в месяц.

Необходимо подготовить прогноз отчета о движении денежных средств за первые три месяца деятельности предприятия.

Управление оборотным капиталом

Задача 1

Компания ХХХ занимается распространением фильтров для очистки воды розничным магазинам, закупая фильтры у различных производителей. Фильтры заказываются партиями, выполнение каждого заказа стоит 1000 руб. Розничные магазины предъявляют спрос на 2000 фильтров в месяц, удельные затраты по содержанию запасов составляют 100 руб. за фильтр в месяц. Необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1) Каков оптимальный объем заказа?
- 2) Каков был бы оптимальный размер заказа, если удельные затраты по содержанию запасов уменьшаться до 50 руб. за фильтр?
- 3) Каков был бы оптимальный размер заказа, если бы стоимость выполнения заказа снизилась до 800 руб.?

Задача 2

Объем продаж продуктового магазина составляет в год 500 пачек чая. Величина спроса равномерно распределяется в течение года. Цена покупки одной пачки равна 20 руб. За доставку одного заказа владелец магазина должен заплатить 100 руб. Время доставки заказа от поставщика составляет 12 рабочих дней при шестидневной рабочей неделе. Издержки хранения чая составляют 20% среднегодовой стоимости запасов. Необходимо определить следующее: 1) сколько пачек должен заказывать владелец магазина для одной поставки; 2) полные затраты по запасам чая; 3) частоту заказов; 4) точку заказа. Считать, что магазин работает 300 дней в году.

Задача 3

Фирма имеет следующий баланс на конец года (в млн. руб.):

АКТИВ		ПАССИВ	
Денежные средства	30,0	Кредиторская задолженность	30,0
Дебиторская задолженность	60,0	Задолженность персоналу по оплате труда	20,0
Запасы	100,0	Налоги в бюджет	60,0
Внеоборотные активы	810,0	Долгосрочная задолженность	260,0
		Уставный капитал	470,0
		Нераспределенная прибыль	160,0
ИТОГО	1000,0	ИТОГО	1000,0

Необходимо определить чистый оборотный капитал компании.

Принятие управленческих решений на основе маржинального подхода

Задача 1

Известны следующие данные о компании, приведенные в таблице

Объем производства, шт.	100
Цена единицы продукции, руб.	20

Переменные затраты на единицу продукции, руб.	12
Суммарные постоянные затраты, руб.	600
Операционная прибыль, руб.	200
Ежегодно выплачиваемые проценты за заемный капитал, руб.	40
Количество обыкновенных акций, шт.	80

Вычислить уровень совместного, производственного и финансового рычага. Сделать выводы.

Задача 2

Предприятие занимается пошивом блузок и юбок. В прогнозируемом периоде может быть отработано 200 человеко-часов. При этом за один человеко-час можно сшить либо одну блузку, либо две юбки. Остальные данные о показателях деятельности приведены в таблице.

Необходимо решить, какой из товаров выгоднее производить предприятию?

Показатель	Блузки	Юбки
Цена реализации, руб.	1500	2000
Переменные затраты на единицу продукции, руб.	900	1600
Удельная маржинальная прибыль, руб.	600	400
Коэффициент удельной маржинальной прибыли, долей единицы	0,4	0,2

Задача 3

Предприятие занимается производством трех видов продукции: столов, стульев, кроватей. Данные о показателях направлений деятельности приведены в таблице (тыс. руб.).

Показатели	Стол	Стулья	Кровати	Итого
Выручка от реализации	500	300	200	1000
Переменные затраты	200	180	120	500
Маржинальная прибыль	300	120	80	500
Постоянные затраты, в том числе:				
Зарплата	60	40	50	150
Реклама	12	8	10	30
общие административные затраты	48	32	20	100
аренда, освещение, отопление	30	25	15	70
амортизация	20	5	5	30
Итого затрат	170	110	100	380
Чистая прибыль (убыток)	130	10	(20)	120

Руководство предприятия беспокоит ситуация с направлением, занимающимся производством кроватей, поскольку данные показывают, что направление убыточно (убыток — 20 тыс. руб.). Улучшится ли ситуация с прибылью предпри-

ятия, если отказаться от данного направления деятельности? Для ответа на поставленный вопрос руководству предприятия необходимо выяснить, какие из постоянных затрат непосредственно связаны с каждым направлением, а какие из них являются общими. Если постоянные затраты, которых удастся избежать, закрыв производство кроватей, больше 80 тыс. руб. (маржинальная прибыль при производстве кроватей), предприятию следует свернуть данное направление деятельности. В противном случае этого делать не следует.

Руководство компании располагает следующей дополнительной информацией:

- 1) если данная деятельность по производству кроватей прекратится, то будет полностью исключена заработная плата, связанная с их производством;
- 2) затраты на рекламу, связанные с производством кроватей, являются прямыми затратами;
- 3) если данная деятельность по производству кроватей будет прекращена, суммарные административные затраты, которые составляют в сумме 100 тыс. руб., сократятся на 5 %;
- 4) если данная деятельность по производству кроватей будет прекращена, затраты на аренду, отопление и освещение сократятся всего на 5 тыс. руб.;
- 5) амортизационные отчисления в 5 тыс. руб. связаны с производственными средствами, используемыми только для производства кроватей. Если эта деятельность будет прекращена, то данное оборудование можно будет продать по остаточной стоимости, следовательно, амортизационные отчисления в дальнейшем не будут нужны.

Ответы к задачам для подготовки к лабораторным работам

Прогнозирование денежного потока

Задача 1

Прогноз отчета о движении денежных средств за первые три месяца деятельности предприятия представлен в таблице.

Показатели	Месяц 1	Месяц 2	Месяц 3
Денежные средства на начало месяца	0	7275	1550
Поступления денежных средств			
Вложенный капитал	5000		
Кредит в банке	18000		
Реализация за наличные	4000	5000	6000
Поступления от дебиторов		6000	7500
Итого поступлений	27000	11000	13500
Выбытие денежных средств			
Закупки		15000	15000
Операционные затраты	1500	1500	1500
Проценты за кредит	225	225	225
Приобретение оборудования	18000		

Итого выбытий	19725	16725	16725
Денежные средства на конец месяца	7275	1550	-1675

Таким образом, при планируемом варианте деятельности у предприятия на конец третьего месяца образуется недостаток денежных средств на сумму 1675 у.е.

Для поддержания необходимого уровня денежных средств понадобится привлечение денежной массы из других источников, например получение краткосрочного кредита.

Управление оборотным капиталом

Задача 1

1) оптимальный размер заказа находим по формуле

$$EOQ = \sqrt{2 \cdot F \cdot D / H},$$

где

D — годовая потребность в запасах, шт.;

F — затраты выполнению одного заказа;

H — затраты по содержанию единицы запасов.

$$EOQ = \sqrt{2 \cdot 1000 \cdot 2000 / 100} = 200$$

Оптимальный объем заказа составляет 200 фильтров. В месяц необходимо делать $2000/200=10$ заказов.

2) При уменьшении удельных затрат по содержанию запасов до 50 руб. за фильтр оптимальный размер заказа равен

$$EOQ = \sqrt{2 \cdot 1000 \cdot 2000 / 50} = 283$$

Оптимальный объем заказа составляет 283 фильтра. Чем ниже затраты по хранению запасов, тем более важной становится стоимость выполнения заказа и тем больше оптимальный размер заказа.

3) При снижении стоимости выполнения заказа до 800 руб. оптимальный размер заказа равен

$$EOQ = \sqrt{2 \cdot 800 \cdot 2000 / 100} = 179$$

Оптимальный объем заказа составляет 179 фильтров. Чем ниже стоимость выполнения заказа тем более важными становятся затраты по содержанию запасов и тем меньше оптимальный размер заказа.

Задача 2

1) Количество упаковок, которое необходимо заказывать, находим по

формуле: $EOQ = \sqrt{2 \cdot F \cdot D / H}$

где

D — годовая потребность в запасах, шт.;

F — затраты выполнению одного заказа;
 H — затраты по содержанию единицы запасов

$$EOQ = \sqrt{2 \cdot 100 \cdot 500 / (0,2 \cdot 20)} = 158,11$$

Необходимо заказывать 158 упаковок.

2) Полные затраты по запасам чая определяем по формуле

$$C = H \cdot q/2 + F \cdot D/q$$

где

q — размер заказываемой партии, шт.;

D — годовая потребность в запасах, шт.;

F — затраты выполнению одного заказа;

H — затраты по содержанию единицы запасов

$$C = 0,2 \cdot 20 \cdot 158/2 + 100 \cdot 500/158 = 632,5$$

Полные затраты по запасам чая составят 632,5 руб. в год.

3) Подачу каждого нового заказа владелец магазина должен осуществлять через время $t = 158/500 = 0,316$ года. По условиям задачи магазин работает 300 дней в году, поэтому время $t = 0,316 \cdot 300 = 95$ рабочих дней.

4) Заказ следует подавать при уровне запасов равном $12 \cdot 500/300 = 20$ пачек, т.к. эти 20 пачек будут проданы в течение 12 дней, пока будет доставляться заказ.

Задача 3

Текущие активы представлены:

Денежные средства	30,0
Дебиторская задолженность	60,0
Запасы	100,0
Итого текущих активов	190

Текущие пассивы представлены:

Кредиторская задолженность	30,0
Задолженность персоналу по оплате труда	20,0
Налоги в бюджет	60,0
Итого текущих пассивов	110,0

Чистый оборотный капитал равен $190,0 - 110 = 80,0$ млн. руб.

Принятие управленческих решений на основе маржинального подхода

Задача 1

Уровень производственного рычага компании составит:

$$DOLr = 100 \cdot (20 - 12) / 200 = 4.$$

Уровень финансового рычага компании составит:

$$DLFr = 200 / (200 - 40) = 1,25.$$

Уровень совместного рычага компании составит:

$$DTL = (200 + 600) / (200 - 40) = 4 \cdot 1,25 = 5.$$

Прибыль на акцию в текущем году составляет:

$$(200 - 40) / 80 = 2 \text{ руб.}$$

Зная уровень совместного рычага, можно рассчитать, что увеличение объема реализации на 10 % приведет к увеличению чистой прибыли на 50 %, следовательно, прибыль на акцию также увеличится на 50 % и составит 3 руб. ($2 \cdot 1,5$).

Задача 2

Для ответа на вопрос необходимо определить, какой из товаров за ограниченное количество человеко-часов принесет предприятию наибольшую прибыль. Рассчитаем удельную маржинальную прибыль на один человеко-час. Для блузок этот показатель составит 600 (600 руб. / 1 человеко-час), а для юбок — 2 (400 руб. / 0,5 человеко-часа), поэтому предприятию выгоднее шить юбки. Соответственно, за 200000 человеко-часов работы блузки принесут 120000 руб. маржинальной прибыли, а юбки — 160000 руб. (при условии достаточной емкости рынка сбыта).

Одной из задач финансового менеджера является также оценка прибыльности различных направлений деятельности, которая требует учета многих факторов, но часто решение можно принимать, проанализировав, что произойдет с прибылью, если отказаться от какого-либо направления деятельности. В таком случае полезно использовать маржинальный метод учета затрат.

Задача 3

Для ответа на поставленный вопрос руководству предприятия необходимо выяснить, какие из постоянных затрат непосредственно связаны с каждым направлением, а какие из них являются общими. Если постоянные затраты, которых удастся избежать, закрыв производство кроватей, больше 80 тыс. руб. (маржинальная прибыль при производстве кроватей), предприятию следует свернуть данное направление деятельности. В противном случае этого делать не следует.

Ниже приведены соответствующие расчеты (тыс. руб.).

Получаемая в настоящее время маржинальная прибыль	80
Затраты, на которых можно сэкономить, в том числе:	
Зарплата	50
Реклама	10
общие административные затраты	5
аренда, освещение, отопление	5
амортизация	5
Итого сэкономленные затраты	75
Разность между маржинальной прибылью и сэкономленными затратами	5

Таким образом, отказ от производства кроватей приведет к потере маржинальной прибыли в 5000 тыс. руб.

Рекомендуемая литература

1. Управление денежными средствами: Учебное пособие / Цибульникова В. Ю. - 2016. 176 с. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/6486>, свободный.
2. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Е. И. Шохин [и др.] ; ред. Е. И. Шохин. - 3-е изд., стер. - М. : КноРус, 2011. - 480 с. (наличие в библиотеке ТУСУР - 20 экз.)
3. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Красина Ф. А. - 2018. 164 с. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/7190>, свободный.