

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

КАЗАХСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
имени Т.РЫСКУЛОВА

Михель Э.Э., Рахимбаев А.Б.,  
Бельгибаев А.К.

# КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Учебное пособие  
2-е издание

126159 (Т)



Алматы, 2010

УДК 336(0.75.8)  
ББК 65.262.2 я 73  
В 66

*Рекомендовано Ученым советом КазЭУ им.Т.Рыскулова, протокол № 9  
Заседания Ученого совета от 30 марта 2010г.*

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

*доктор экономических наук КазУМО и МЯ им.Абылай хана,  
профессор М.Д.Искалиев*

*доктор экономических наук КазНАУ,  
профессор О.Абралиев*

**В66 Э.Э. Михель, А.Б. Рахимбаев, А.К. Бегильбаев** *Корпоративные финансы. Учебное пособие. – Алматы, 2010.- 340 с.*

**ISBN 978- 601- 222- 019- 3**

Корпоративные финансы: учебное пособие охватывает теорию финансов предприятий, финансовую математику, базовые основы управления финансами, управление основными и оборотными фондами, управление собственным и заемным капиталом, основы финансового планирования, вопросы определения эффективности и рентабельности корпораций.

Оно создано для студентов экономических специальностей и будет полезно как для магистрантов, так и для преподавателей экономических ВУЗов, факультетов, кафедр.

УДК 336(0.75.8)  
ББК 65.262.2 я 73

К 0605010204  
00(05)-09

**ISBN 978- 601-222-019-3**

© КазЭУ им.Т. Рыскулова.,2010  
© Интер Пресс К., 2010

## ВВЕДЕНИЕ

*Нет ничего практичнее хорошей теории.  
Кирхгоф Роберт*

Ни для кого не секрет, что основу работы любого специалиста составляют практические основы, его навыки и опыт. И этот опыт помогает ему реагировать на каждодневные ситуации. Но лучших специалистов отличает умение реагировать на перемены. А для этого необходимо знать теоретические основы, умело применять тот или иной инструмент, почему необходимо применять именно его и как это возможно отразится на деятельности компании в целом. Конечно же, теория, представленная в данном пособии, не может быть полной и исчерпывающей, так как до сих пор в теории финансов множество противоречивых моментов, но все же мы попытались максимально точно изложить текущую ситуацию в корпоративных финансах.

Но почему-же все таки теория так важна? Масштабы и иерархичная структура корпорации влияют также на управление ее финансовыми потоками. Иногда высший уровень управления напрямую распоряжается всеми платежами и поступлениями (в небольших корпорациях с директивным стилем управления и с большими долями собственности в подчиненных компаниях, принадлежащих собственникам высшего уровня); иногда он распоряжается только доходом, начиная с валовой прибыли и ниже, оставляя подчиненным компаниям право платить по обязательствам; в третьем случае управляющие дочерних компаний имеют права генерального директора акционерного общества (за исключением прав распоряжаться чистой прибылью и осуществлять так называемые крупные сделки с отчуждением активов компании свыше определенного уровня). В первом и втором случаях степень ответственности управляющих финансами корпорации чрезвычайно высока. Все процессы должны быть описаны и регламентированы. Уходящего сотрудника заменить в короткий срок очень трудно и через некоторое время становится ясно, что желание все контролировать и всем управлять, напротив, приводит к неуправляемости и неконтролируемым последствиям, когда малейший сбой в работе финансовой службы приводит к остановке деятельности компаний и что без делегирования полномочий не обойтись. Иначе говоря, ошибки в расчетах финансовых показателей корпорации обходятся очень дорого и при этом часто зависят друг от друга. Поэтому крайне важно знать при принятии решений, что и для чего используется и какой инструментарий необходимо применить в том или ином случае, и как бы ни была прекрасна ее величество «практика», без ее верного попутчика «теории» не обойтись.

Но почему именно корпоративные финансы использовались при создании данного учебника? Основным отличием корпоративных финансов от финансового менеджмента является ее относимость для той или иной

экономики. Корпоративные финансы имеют большую направленность на постсоветское пространство, в отличие от финансового менеджмента, который более ориентирован на зарубежную финансовую систему. То есть, на текущий момент применение корпоративных финансов для отечественных предприятий Казахстана более оправдано и приемлемо. Данное учебное пособие создано в первую очередь для того, чтобы сформировать у студентов специальностей, связанных с финансами, устойчивую теоретическую базу и понимание важности корпоративных финансов. Но необходимо заметить, что также оно является хорошей методической основой для преподавателей в сфере финансового управления. Данное учебное пособие охватывает широкий курс теории финансов предприятий, включая в себя как математические основы в финансовых расчетах, являющихся неотъемлемой частью в финансовом управлении, базовые основы управления финансами, включающими в себя мониторинг, управление и контроль за основными и оборотными фондами, управление собственным и заемным капиталом, а также представлены основы финансового планирования. Также отражены такие немаловажные аспекты, как определение эффективности работы корпорации, ибо эффективность работы финансового отдела определяется в первую очередь его качеством и отдачей, также важное место в данном учебном пособии отведено именно аспекту определения эффективности и рентабельности деятельности корпорации. Таким образом, в данном учебном пособии мы постарались изложить максимально необходимый объем теории, необходимой для эффективного менеджмента в сфере как финансового, так и общего управления корпорацией или предприятием. При этом большое внимание уделялось актуальности и своевременности предлагаемого учебного материала. Данные, приведенные в данном пособии, соответствуют реальным данным на текущий момент выпуска учебного пособия, т.е. с принятием во внимание текущей налоговой и банковской политики. Но, как известно, теория не имеет смысла без практики. Для того, чтобы не обходить эту истину, для закрепления и лучшего усвоения материала мы предоставили в конце каждой главы комплект задач, соответствующих конкретному лекционному комплексу. Решив их можно сверить данные задачи с готовыми решениями, представленными в конце учебного пособия. Также для окончательного закрепления в конце учебного пособия предоставлен комплекс тестовых вопросов и деловая игра, дающая конкретное представление о влиянии на работу корпорации государственного управления. Данное учебное пособие является отличной базой для дальнейшего изучения финансового менеджмента, т.к. является симбиозом зарубежного и отечественного опыта управления финансами корпораций. Оно сделает более легким и безболезненным переход от постсоветской системы управления ресурсами к западным продвинутым моделям, ориентированным в первую очередь на обеспечение интересов акционеров.

## **ТЕМА I: ФИНАНСЫ КОРПОРАЦИЙ: СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, ПРИНЦИПЫ**

- I. Сущность финансов корпораций**
- II. Функции финансов корпораций**
- III. Принципы финансов корпораций**
- IV. Задачи финансовых служб корпораций**

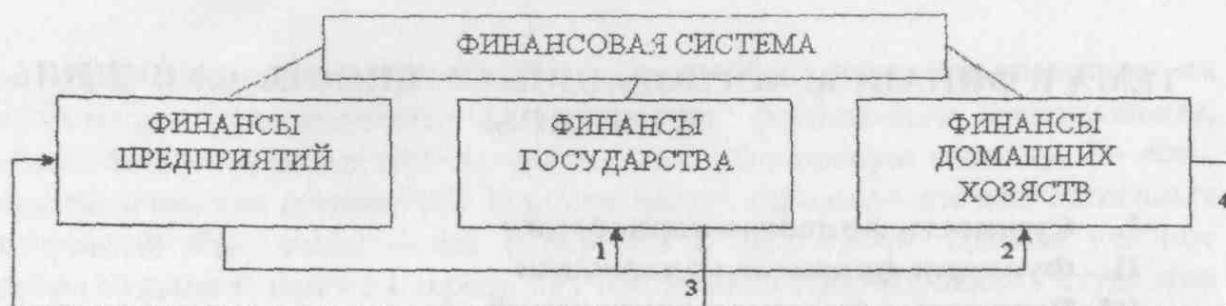
### **I. Сущность финансов корпораций**

Для понимания сущности финансов предприятий (корпораций) необходимо знать сущность финансов как таковых. Для понимания этой категории обратимся к учебнику Мельникова В.Д.. Для начала уясним специфические признаки финансов:

- 1) денежная форма;
- 2) воспроизводственный характер финансовых отношений;
- 3) формирование и движение денежных фондов различного назначения.
- 4) Понятно, что финансы это, кратко говоря, совокупность

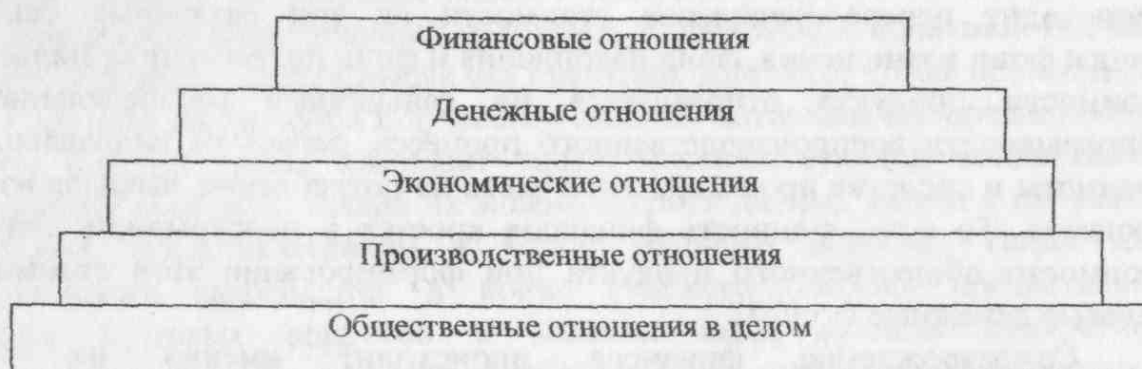
экономических отношений в процессе воспроизводства, в результате которого обращенный в денежную форму вновь созданный общественный продукт формируется в денежные фонды различного назначения. Но возникает вопрос, на каком же, именно, этапе начинают зарождаться финансы? Как, известно, существуют четыре стадии воспроизводства или движения общественного продукта: производство, распределение, обмен и потребление. По своей сути, финансы имеют непосредственную роль на стадиях распределения и обмена. На стадии воспроизводства начинается зарождение денежной формы валового внутреннего продукта. Далее происходит перераспределение стоимости на три различных основных фонда: фонд возмещения, фонд накопления и фонд потребления. Далее часть стоимости продукта отправляется на дальнейшее распределение для непрерывности воспроизводственного процесса, делясь на направления: на предметы и средства производства, а часть на потребление, выпадая из этого процесса. То есть, сущность финансов кроется в непрерывном движении стоимости общественного продукта при формировании этой стоимости в целевые денежные фонды.

Самозарождение финансов происходит именно на стадии материального производства, и это значит, что основополагающим корнем финансовых отношений являются именно финансы корпораций, предприятий, хозяйствующих субъектов, что по сути два пера одной и той же птицы. Главное то, что финансы предприятий являются основой финансовых отношений вообще. По определению финансы предприятий это: совокупность денежных отношений между предприятиями, их рабочими, государством, внебюджетными фондами и финансовыми институтами. Для понимания же сути обратим внимание на схему финансовой системы любой страны и РК в том числе:



Таким образом, финансы предприятий являются основным источником финансовых средств, что для государственных финансов, например, в форме налоговых поступлений(1), так и финансов домохозяйств в форме заработной платы(2). Следует заметить, что эта связь двусторонняя, т.к. государство может предоставлять предприятиям различные субсидии или дотации(3), как и домашние хозяйства могут оказывать влияние на формирование финансовых ресурсов предприятия путем индивидуального инвестирования (4), но, тем не менее, по объемам, финансы предприятий остаются основным флагманом в финансовой системе любой страны. То есть, формируя определение сущности финансов предприятия можно сказать, что они являются основой в отношениях, возникающих в процессе производства и реализации готовой продукции, и преобразования их в денежную форму с последующим формированием в целевые денежные фонды.

Возможно, возникнут подозрения в оправданности данного предположения особой значимости финансов. Тогда рассмотрим пирамиду отношений в общественной системе:



Видно, что производственные отношения являются базисными для формирования дальнейших ступеней общественных отношений. Таким образом, конечным итогом производственных отношений будут являться отношения финансовые, финансовые в широком смысле, включая государственные и финансы домохозяйств. Но базисом для возникновения

дальнейших финансовых отношений будут именно отношения производственные, которые занимают приоритетное место в этой системе.

Подводим итоги. Необходимость финансов предприятия обусловлена товарно-денежными отношениями и действием закона стоимости. Материальную основу финансов предприятий составляют денежные фонды – это главный признак, определяющий финансы предприятий. Вся система финансовых отношений действует как процесс фондообразования в виде денежных, страховых, резервных, уставных фондов и т.д.

Таким образом, финансы предприятий – это денежные отношения между предприятиями, их рабочими и служащими, государством, банковской системой, страховыми органами, внебюджетными фондами и другими экономическими контрагентами. В результате этих денежных отношений создаются децентрализованные фонды денежных средств на горизонтальном уровне и централизованные фонды денежных средств на вертикальном уровне (местный бюджет, республиканский бюджет, внебюджетные фонды).

Под финансами предприятий понимается совокупность денежных отношений, посредством которых в целевом порядке формируются и используются децентрализованные фонды денежных средств для удовлетворения производственных нужд предприятий и их развития.

## **II. Функции финансов корпораций**

Далее рассмотрим функции и принципы корпоративных финансов.

Данные функции предприятий идентичны функциям финансов вообще. А именно воспроизводственная, распределительная и контрольная функции. Рассмотрим их более подробно:

1. Воспроизводственная функция – обеспечивает сбалансированность стоимостного выражения трудовых, материальных и финансовых ресурсов на стадии кругооборота капитала. То есть, любое производство, не обязательно базирующееся на непрерывности производства, так или иначе, должно постоянно воспроизводить свое производство снова и снова, восстанавливая свой оборотный капитал (фонд возмещения) и основной капитал (фонд накопления). И на этой стадии оборота капитала очень важно обеспечивать баланс между трудовыми, материальными и финансовыми ресурсами для максимизации прибыли. Именно эту функцию и выполняет воспроизводственная функция финансов предприятия.

2. Распределительная функция – тесно связанная с воспроизводственной функцией и обеспечивает последовательное распределение национального дохода (НД) и валового внутреннего продукта (ВВП). То есть, в макроэкономике - это в принципе «оплата за труд + прибыль предприятий». В масштабах же предприятия распределительная функция связана с распределением полученной стоимости реализованного товара на фонды возмещения, накопления и потребления. Таким образом, мы после направления средств на амортизацию, восполнение ресурсов (трудовых и материальных), разнообразных выплат государству налогов,

платежей и дивидендов акционерам, оставшуюся нераспределенную прибыль можем направить как на потребление, так и в фонд накопления (основных ресурсов), что часто делается в различных корпорациях для увеличения прибыли в будущем.

3. Контрольная функция – заключается в реализации контроля посредством тенге за реальным денежным обращением, формированием фондов денежных средств и их использованием. Опять же в масштабах предприятия размер, объем, структура фондов возмещения, накопления и потребления, позволяет проводить дополнительный контроль за выполнением стратегии и целей корпорации, позволяя анализировать эффективность деятельности корпорации и принимать дальнейшие меры для повышения эффективности и устранения ошибок в деятельности корпорации.

### **III. Принципы финансов корпораций**

Рассмотрим принципы финансов предприятий (корпораций). Данные принципы включают: принципы плановости, материальной ответственности, образования финансовых резервов, экономического стимулирования. Если разбирать их подробно, то принцип плановости предполагает необходимость построения четкого плана при проведении финансовой политики предприятия. Для эффективного функционирования предприятия необходимо иметь выработанный финансовыми службами план по использованию финансовых ресурсов, значит, нужна плановость при распределении стоимости продукта по различным денежным фондам. Принцип же материальной ответственности понимает под собой то, что предприятие за свою деятельность должно нести материальную ответственность и финансы должны иметь под собой реальные активы, или реальное обеспечение. Далее принцип образования финансовых резервов подразумевает то, что предприятие обязано часть своих средств направлять в различные резервные фонды для стабильности своего функционирования в случае возникновения каких-то непредвиденных обстоятельств, для восполнения убытков или иных последствий, возникающих в результате таких случаев. Принцип экономического стимулирования - это принцип того, что любой субъект экономической деятельности в коммерческой сфере ориентирован в первую очередь на получение прибыли. Таким образом, необходимо учитывать такой метод, как экономическое стимулирование для обеспечения большей отдачи от трудовых ресурсов или иных активов, необходимых в политике развития предприятия (корпорации). Например, в случае выпуска предприятием новых акций для получения денежных средств, для его лучшего и более эффективного размещения, возможно, повысить дивиденды. В этой связи, это создаст впечатление того, что акции в будущем будут доходными, так как компания имеет возможность повышать уровень выплат акционерам вследствие повышения собственных доходов и рентабельности предприятия, что, по сути, будет разновидностью экономического стимулирования потенциальных инвесторов.



#### IV. Задачи финансовых служб корпораций.

Далее кратко определим функции финансовых служб. Для упрощения понимания их функций поделим их на три составляющих: планирование, контроль за выполнением и непосредственное участие в анализе проделанной работы.

Планирование включает в себя:

а) финансово-кредитное планирование, т.е. разработка перспективных прогнозов и планов с поквартальной разбивкой и доведение до подразделений;

б) разработка системы финансовых показателей в рамках внутренней окупаемости.

Финансовые службы осуществляют контроль за выполнением долгосрочных финансовых планов и прогнозов:

а) проведение расчетов с покупателями с целью получения выручки и дальнейшего проведения расчетов с другими участниками экономической деятельности;

б) проводят организацию оборотных средств, для ускорения их оборачиваемости;

в) совместно со службами маркетинга проводят исследования спроса на продукцию и вырабатывают рекомендации по снятию с производства неходовых товаров с целью замены на новые (гибкость производства);

г) изучают структуру основных фондов и вырабатывают рекомендации по увеличению фондоотдачи;

д) создают фонды экономического стимулирования для материального поощрения производства.

В конце проведенной работы финансовые службы проводят анализ финансово- хозяйственной деятельности путем систематического анализа бухгалтерской и оперативной отчетности с целью выявления причин отклонений от финансовых планов.

Таким образом, финансовые службы участвуют в работе не только в финансовом отделе предприятия, но прямо или косвенно затрагивают все моменты работы предприятия, проводя различные мероприятия в финансовой сфере, для повышения эффективности производства. То есть, выполняя широкий спектр работ для того, чтобы все три функции: воспроизводственная, распределительная и контрольная функции финансов должным образом выполнялись. Иными словами, помимо проведения расчетов и выработки кредитно-финансовой политики финансы предприятий пронизывают всю деятельность хозяйствующих субъектов.

## ТЕМА II: МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

I. Понятие временной стоимости денег.

II. Базовые понятия финансовой математики.

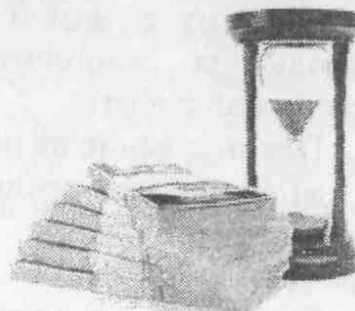
2.1 Антисипативный и декурсивный методы начисления процентных ставок.

2.2 Эквивалентность процентных ставок.

2.3 Учет инфляционного обесценения денег.

2.4 Аннуитеты.

2.5 Дивиденды и проценты по ценным бумагам. Доходность по операциям с ценными бумагами.



### I. Понятие временной стоимости денег.

**Временная стоимость денег** (англ. time value of money) — одно из самых важнейших понятий в финансах. Отцом понятия является Леонардо Фибоначчи; разработал он его в 1202 году. **Временная стоимость денег** гласит, что деньги должны приносить прибыль; таким образом сумма сейчас стоит больше, чем эта же сумма потом, т.к. вложенная сейчас сумма принесет прибыль потом.

Для того чтобы лучше понять временную стоимость проведем несложные расчеты:

Возьмем к примеру два человека: Серик и Берик. Исходная сумма (англ. present value) составит 5 000 \$. Серик решил взять эти деньги потом, через пять лет, а Берик сейчас и положил их допустим на депозит под 12% годовых, допустим, под простую ставку. Посчитаем реальную стоимость денег Серика на данный момент с учетом того, что он решил взять деньги через пять лет. Конечно, в нашем примере, мы можем посчитать лишь виртуальную исходную сумму Серика, т.к. сейчас он ничего не получал. Но вычисление исходной суммы (пусть и виртуальной) позволит нам понять, сколько Серик получил бы сейчас, если бы он был мудрым, как Берик, чтобы получить в конце периода наращенную сумму в 5000. Иными словами, сколько надо иметь сейчас, чтобы вложить и через пять лет получить 5000? Годовая процентная ставка в нашем примере неизменна и составляет 12%.

$$S = P \cdot (1 + ni)$$

$$P = S / (1 + ni) = 5000 / (1 + 0,12 \cdot 5) = 5000 / 1,6 = 3125$$

Таким образом, получается, что выбор второго варианта (сумма потом) просто равен получению 3125 сейчас. Теперь главный вопрос: что лучше, 3125 сейчас или 5000 потом? То есть взять 5000 потом, это то же самое, что взять 3125 сейчас. И это даже с учетом того, что мы не учитываем инфляцию.

## II. Базовые понятия финансовой математики

**Проценты** – доход от предоставления капитала в долг в различных формах (ссуды, кредиты), либо от инвестиций производственного или финансового характера.

**Процентная ставка** – величина, характеризующая интенсивность начисления процентов.

**Наращение первоначальной суммы долга** – это увеличение суммы долга за счет присоединения начисленных процентов (дохода).

**Множитель (коэффициент) наращивания** – величина, показывающая, во сколько раз вырос первоначальный капитал.

**Период начисления** – промежуток времени, за который начисляют проценты (получается доход).

**Интервал начисления** – минимальный период, по прошествии которого происходит начисление процентов.

**Декурсивный метод начисления (ссудный процент)** – проценты начисляются в конце каждого интервала начисления. Ссудный процент представляет собой отношение начисленной суммы за определенный интервал к сумме, имеющейся на начало данного интервала.

**Антисипативный способ начисления (учетная ставка)** – проценты начисляются в начале каждого интервала начисления. Учетная ставка представляет собой отношение суммы дохода, выплачиваемого за определенный интервал начисления к величине наращенной суммы, полученной по прошествии этого интервала.

**Простая процентная ставка** – процентная ставка применяется к одной и той же первоначальной денежной сумме в течение всего периода начисления.

**Сложная процентная ставка** – по прошествии каждого интервала начисления в следующем интервале проценты начисляются к сумме долга и начисленных за предыдущие интервалы процентов.

Возьмем для понимания декурсивный метод начисления по простой ставке. Допустим, взят кредит на сумму 10 000 \$, на срок 36 месяцев, при простой годовой ссудной ставке 10%.

$$\text{То есть } S = 10000 * (1 + 3 * 0,1) = 10000 * 1,3 = 13000$$

Проценты это разница между вложенным капиталом и наращенной суммой – 3000

Процентная ставка – 10%

Период – 36 месяцев

Наращение первоначальной суммы 13 000

Интервал начисления – 1 год

Коэффициент наращивания 1,3

2.1 Антисипативный и декурсивный методы начисления процентных ставок.

	ПРОСТАЯ ( $i$ )	СЛОЖНАЯ ( $i_c$ )	
	Наращенная сумма $S$		
ДЕКУРСИВНАЯ	$S = P + I = P + I_c \cdot n = P + n \cdot i \cdot P =$ $= P(1 + ni)$ $S = P(1 + ni)$	<p>При начислении сложной ссудной ставки используется принцип начисления на сумму долга+проценты начисленные в предыдущих интервалах, или иными словами начисления «процентов на проценты»:</p> $S_1 = P(1 + i_c) \text{ (в первый год)}$ $S_2 = S_1(1 + i_c) = P(1 + i_c)^2 \text{ (во второй год)}$ $S_3 = S_2(1 + i_c) = P(1 + i_c)^3 \text{ (в третий год)}$ <p>и т.д.</p>	
	<p>В случае если на разных интервалах начисления применяются различные процентные ставки, то используется следующая формула:</p> <p>В конце первого интервала:</p> $I_1 = P n_1 i_1$ <p>В конце второго интервала:</p> $I_2 = P n_2 i_2 \text{ и т.д.,}$ <p>следовательно, общая сумма процентного дохода будет равна:</p>	<p>В конце периода начисления наращенная сумма составит:</p> $S = P(1 + i_c)^n$ <p>Или при интервале начисления отличным от года(квартал, месяц, день):</p> $S = P(1 + j/m)^{nm}$	
	$I = P \left( \sum_{i=1}^N n_i i_i \right)$ <p>И наращенная сумма будет составлять:</p>	<p>При непрерывном наращивании процентов, то есть когда <math>m</math> стремится к бесконечности (срок неограничен), а продолжительность интервала начисления стремится к нулю, т.е. интервал начисления неограничен:</p> $S = P \cdot \lim_{m \rightarrow \infty} (1 + j/m)^{nm};$	
	$S = P + I;$	$\lim_{m \rightarrow \infty} \left(1 + \frac{j}{m}\right)^m = e;$	
	$S = P + P \left( \sum_{i=1}^N n_i i_i \right);$	$\lim_{m \rightarrow \infty} (1 + j/m)^{nm} = e^{jn};$	
	$S = P \left( 1 + \sum_{i=1}^N n_i i_i \right)$	$S = P \cdot e^{jn}$	
		<p>В случае если процентные ставки разные в различные интервалы начисления, то:</p> $S_1 = P(1 + n_1 i_1)$ <p>на первом интервале начисления;</p> $S_2 = P(1 + n_1 i_1)(1 + n_2 i_2)$ <p>на втором интервале; и т.д.</p>	<p>тогда наращенная сумма на конец периода составит::</p>
			$S_N = P \prod_{r=1}^N (1 + n_r i_r)$

Операция дисконтирования  $P$

$$S = P \cdot k_n;$$

$$P = S / k_n$$

$$P = S / (1 + ni)$$

$$P = S / (1 + i_c)^n$$

$$P = S / (1 + j/m)^{nm}$$

Коэффициент наращения  $k_n = \frac{S}{P}$

$$k_n = 1 + ni$$

$$k_n = 1 + \sum n_i i_i$$

$$k_{nc} = (1 + i_c)^n$$

$$k_{nc} = (1 + j/m)^{nm}$$

$$k_{nc} = \prod_{r=1}^N (1 + n_r i_{cr})$$

$$k_{nc} = e^{in}$$

$$k_{nc} = (1 + i_c)^{n'} (1 + i_c n_b)$$

$$k_{nc} = (1 + j/m)^{nm} (1 + l \cdot j/m)$$

Определение срока (периода  $(n)$ )

$$S = P(1 + ni);$$

$$1 + ni = \frac{S}{P};$$

$$ni = \frac{S}{P} - 1;$$

$$n = \frac{\frac{S}{P} - 1}{i};$$

$$n = \frac{\frac{S}{P} - 1}{i} \cdot \frac{P}{P};$$

$$n = \frac{\left(\frac{S}{P} - 1\right) \cdot P}{i \cdot P};$$

$$n = \frac{S - P}{P \cdot i}$$

$$S = P(1 + i_c)^n$$

$$(1 + i_c)^n = \frac{S}{P};$$

Для нахождения неизвестной данной находящейся в степени находим натуральные логарифмы:

$$n = \frac{\ln S/P}{\ln(1 + i)}$$

или в случае сложной ставки с интервалом начисления отличным от года:

$$S = P(1 + j/m)^{nm}$$

$$(1 + j/m)^{nm} = \frac{S}{P};$$

$$nm = \frac{\ln S/P}{\ln(1 + j/m)};$$

$$n = \frac{\ln S/P}{m \cdot \ln(1 + j/m)}$$

### Определение процентной ставки ( $i$ )

$$S = P(1 + ni);$$

$$1 + ni = \frac{S}{P};$$

$$ni = \frac{S}{P} - 1;$$

$$i = \frac{\frac{S}{P} - 1}{n};$$

$$n = \frac{\frac{S}{P} - 1}{i} \cdot \frac{P}{P};$$

$$n = \frac{\left(\frac{S}{P} - 1\right) \cdot P}{i \cdot P};$$

$$i = \frac{S - P}{P \cdot n}$$

$$S = P(1 + i_c)^n$$

$$(1 + i_c)^n = \frac{S}{P};$$

$$1 + i_c = \sqrt[n]{\frac{S}{P}};$$

$$i_c = \sqrt[n]{\frac{S}{P}} - 1$$

в случае сложной ставки с  
интервалом начисления отличным от  
года:

$$S = P(1 + j/m)^{mn}$$

$$(1 + j/m)^{mn} = \frac{S}{P};$$

$$1 + j/m = \sqrt[mn]{\frac{S}{P}};$$

$$j/m = \sqrt[mn]{\frac{S}{P}} - 1;$$

$$j = m \left( \sqrt[mn]{\frac{S}{P}} - 1 \right)$$

Правило 69/72

$$\left. \begin{aligned} n &= \frac{72}{i_c} \\ n &= \frac{69}{i_c} + 0,35 \end{aligned} \right\} \text{при } i < 100\%$$

### Наращенная сумма $S$

$S = P + D$ ;  
 где « $P$ » фактически  
 получаемая сумма, а « $D$ »  
 дисконт взимаемый в самом  
 начале интервала, тогда:

$$P = S - D;$$

$$D = ndS$$

$$P = S - ndS;$$

$$P = S(1 - nd);$$

$$S = P / (1 - nd)$$

При начислении сложной  
 учетной ставки так же  
 используется принцип начисления  
 на сумму долга+проценты,  
 начисленные в предыдущих  
 интервалах, или иными словами,  
 начисления «процентов на  
 проценты»:

$$S_1 = \frac{P}{1 - d_c}$$

по прошествии первого  
 интервала;

$$S_1 = \frac{S_2}{1 - d_c} = \frac{P}{(1 - d_c)^2}$$

по прошествии второго  
 интервала; и т.д.

аналогично случаю сложных  
 ссудных процентов наращенная  
 сумма на конец периода составит:

$$S = P / (1 - d)^n$$

И в случае интервала  
 начисления отличного от года:

$$S = P / (1 - f / m)^{nm}$$

### Сумма дисконта $D$

$$D = S - P$$

$$D = nD_2 = ndS$$

### Операция дисконтирования $P$

$$P = S - D;$$

$$D = ndS$$

$$P = S - ndS$$

$$P = S(1 - nd)$$

$$P = S(1 - d)^n$$

$$P = S(1 - f / m)^{nm}$$

### Коэффициент наращивания $k_n$

$$k_n = \frac{S}{P};$$

$$S = P / a$$

$a$ -коэффициент дисконтирования;

$$k_n = \frac{P / a}{P} = \frac{P}{a} \cdot \frac{1}{P} = \frac{1}{a}$$

$k_n = \frac{1}{1-nd}$	$k_{nc} = \frac{1}{(1-d)^n}$ $k_{nc} = \frac{1}{\prod(1-n_r d_r)}$ $k_{nc} = \frac{1}{(1-f/m)^{nm}}$ $k_{nc} = \frac{1}{(1-f/m)^{nm}(1-l \cdot f/m)}$ <p>в случае если число интервалов начисления не представляет собой точное число:</p> $k_{nc} = \frac{1}{(1-d)^{n_a}(1-dn_b)}$
<p><b>Определение срока (периода (n))</b></p>	
$S = P/(1-nd)$ $1-nd = \frac{P}{S};$ $-nd = \frac{P}{S} - 1;$ $(-nd) \cdot (-1) = \left(\frac{P}{S} - 1\right) \cdot (-1);$ $nd = 1 - \frac{P}{S};$ $n = \frac{1 - \frac{P}{S}}{d} \cdot \frac{S}{S};$ $n = \frac{\left(1 - \frac{P}{S}\right) \cdot S}{d \cdot S};$ $n = \frac{S - P}{S \cdot d}$	$P = S(1-d)^n;$ $(1-d)^n = \frac{P}{S};$ <p>Для нахождения неизвестной данной находящейся в степени находим натуральные логарифмы:</p> $n = \frac{\ln P/S}{\ln(1-d)}$ <p>В случае интервала начисления отличным от года:</p> $P = S(1-f/m)^{nm};$ $(1-f/m)^{nm} = \frac{P}{S};$ $nm = \frac{\ln P/S}{\ln(1-f/m)};$ $n = \frac{\ln P/S}{m \cdot \ln(1-f/m)}$



### Определение процентной ставки

$$S = P / (1 - nd)$$

$$1 - nd = \frac{P}{S};$$

$$-nd = \frac{P}{S} - 1;$$

$$(-nd) \cdot (-1) = \left(\frac{P}{S} - 1\right) \cdot (-1);$$

$$nd = 1 - \frac{P}{S};$$

$$d = \frac{1 - \frac{P}{S}}{n} \cdot \frac{S}{S};$$

$$d = \frac{\left(1 - \frac{P}{S}\right) \cdot S}{n \cdot S};$$

$$d = \frac{S - P}{S \cdot n}$$

$$P = S(1 - d)^n;$$

$$(1 - d)^n = \frac{P}{S};$$

Избавляемся от степени путем возведения обеих частей в  $\sqrt[n]{\quad}$ ;

$$1 - d = \sqrt[n]{\frac{P}{S}}$$

$$d = 1 - \sqrt[n]{\frac{P}{S}}$$

Или в случае интервала начисления отличным от года аналогично:

$$f = m \left(1 - \sqrt[m]{\frac{P}{S}}\right)$$

$i$  - относительная величина ссудной ставки %

$d$  - относительная величина учетной ставки %

$n$  - период начисления

$m$  - интервал начисления

$I/D$  - общая сумма процентных денег на период начисления

$P$  - первоначальный капитал/денежная сумма

$S$  - наращенная сумма

$k_n$  - коэффициент наращения

$j/f$  - номинальная годовая ставка

### 2.2 Эквивалентность процентных ставок

Эквивалентные процентные ставки – это такие процентные ставки разного вида, использование которых дают одинаковые финансовые результаты при одинаковых начальных условиях.

1) Эквивалентность простых учетных и ссудных ставок

$$S = P(1 + ni);$$

$$S = P / (1 - nd)$$

При условии одинаковых условий, т.е. срока, первоначальной суммы, эквивалентная процентная ставка определяется

126159(7)



$$(1+ni) = \frac{1}{(1-nd)}$$

$$(1+ni) \cdot (1-nd) = 1$$

$$1-nd+ni-n^2di=1$$

$$ni-nd-n^2di=0$$

$$n(i-d-ndi)=0/n;$$

$$i-d-ndi=0$$

$$i=d+ndi;$$

$$i=d(1+ni);$$

$$(1+ni) = \frac{1}{(1-nd)};$$

$$i = d \cdot \frac{1}{(1-nd)};$$

$$i = \frac{d}{1-nd}$$

В случае определения эквивалентной учетной ставки:

$$(1+ni) = \frac{1}{(1-nd)}$$

$$(1+ni) \cdot (1-nd) = 1$$

$$i-d-ndi=0$$

$$d=i-ndi=i(1-nd)$$

$$(1+ni) = \frac{1}{(1-nd)};$$

$$1-nd = \frac{1}{1+ni};$$

$$d = i \cdot \frac{1}{(1+ni)};$$

$$d = \frac{i}{1+ni}$$

## 2) Эквивалентность простых и сложных ссудных ставок

$$S = P(1+ni);$$

$$S = P(1+i)^n;$$

Составим уравнение эквивалентности для определения эквивалентной простой ссудной ставки при данной сложной учетной ставке:

$$(1+ni) = (1+i_c)^n;$$

$$ni = (1+i_c)^n - 1;$$

$$i = \frac{[(1+i_c)^n - 1]}{n}$$

В случае если дана простая ссудная ставка, а необходимо определить эквивалентную ей сложную учетную ставку, то:

$$(1+ni) = (1+i_c)^n;$$

$$1+i_c = \sqrt[n]{(1+ni)};$$

$$i_c = \sqrt[n]{1+ni} - 1$$

В том случае, если интервал начисления по сложной ссудной ставке отличен от года, то простая ссудная ставка определяется следующим образом:

$$S = P(1+ni)$$

$$S = P(1+j/m)^{mn}$$

$$1+ni = (1+j/m)^{mn};$$

$$ni = (1+j/m)^{mn} - 1;$$

$$i = \frac{(1+j/m)^{mn} - 1}{n}$$

В случае противоположном этому, когда дана простая ссудная ставка процентов, а необходимо определить эквивалентную ей сложную ссудную ставку с интервалом начисления отличным от года, то используется следующее уравнение эквивалентности:

$$1+ni = (1+j/m)^{mn};$$

$$1+j/m = \sqrt[mn]{1+ni};$$

$$j/m = \sqrt[mn]{1+ni} - 1;$$

$$j = m(\sqrt[mn]{1+ni} - 1)$$

3) Если необходимо определить сложную ссудную ставку с интервалом начисления в 1 год, эквивалентную сложной ссудной ставке, но с иным интервалом начисления, отличным от года, то используется следующее уравнение эквивалентности:

$$S = P(1+i_c)^n$$

$$S = P(1+j/m)^{mn}$$

$$(1+i_c)^n = (1+j/m)^{mn};$$

$$1+i_c = \sqrt[n]{(1+j/m)^{mn}};$$

$$1+i_c = (1+j/m)^m;$$

$$i_c = (1+j/m)^m - 1$$

Данная ставка именуется эффективной ставкой сложных процентов.

4) Эквивалентность сложной учетной и ссудной ставки

При определении данной сложной учетной ставки эквивалентная сложная ссудная ставка будет определяться как:

$$S = (1 + i_c)^n$$

$$S = \frac{P}{(1 - d_c)^n}$$

$$(1 + i_c)^n = \frac{1}{(1 - d_c)^n}$$

Возводим обе части уравнения в  $\sqrt[n]{\quad}$ :

$$(1 + i_c) = \frac{1}{(1 - d_c)};$$

$$(1 + i_c) \cdot (1 - d_c) = 1;$$

$$1 - d_c + i_c - i_c d_c = 1;$$

$$i_c - d_c - i_c d_c = 0;$$

$$i_c = d_c + i_c d_c;$$

$$i_c = d_c (1 + i_c);$$

$$(1 + i_c) = \frac{1}{(1 - d_c)};$$

$$i_c = d_c \cdot \frac{1}{(1 - d_c)};$$

$$i_c = \frac{d_c}{1 - d_c}$$

В ином случае, когда дана сложная ссудная ставка процентов, а необходимо определить эквивалентную ей сложную учетную ставку процентов, то используется следующая формула:

$$i_c - d_c - i_c d_c = 0;$$

$$d_c = i_c - i_c d_c;$$

$$d_c = i_c (1 - d_c);$$

$$(1 - d_c) = \frac{1}{(1 + i_c)};$$

$$d_c = i_c \cdot \frac{1}{(1 + i_c)};$$

$$d_c = \frac{i_c}{1 + i_c}$$

5) Уравнивающая ставка. Рассмотрим случай, когда нам нужно определить что выгодней заплатить большую сумму, но позже, или меньшую сумму, но раньше. Т.е. при условии, что  $S_2 > S_1$  и  $n_2 > n_1$ , необходимо узнать что выгодней нам, заплатить  $S_2$  через  $n_2$ , или заплатить меньшую сумму  $S_1$ , но раньше, через  $n_1$ . Т.е. для принятия такого решения, нужно определить современные величины этих значений. И в таких случаях определяется уравнивающая ставка, которая выражает тот случай, когда современные величины обоих значений совпадут т.е.  $P_1 = P_2$ :

$$P_1 = \frac{S_1}{(1+i_c)^n};$$

$$P_2 = \frac{S_2}{(1+i_c)^{n_2}};$$

Тогда определим уравнивающую ставку, удовлетворяющую условию  $P_1 = P_2$ :

$$\frac{S_1}{(1+i_0)^n} = \frac{S_2}{(1+i_0)^{n_2}};$$

$$S_1 \cdot (1+i_0)^{n_2} = S_2 \cdot (1+i_0)^n;$$

$$S_2 = \frac{S_1 \cdot (1+i_0)^{n_2}}{(1+i_0)^n};$$

$$\frac{S_2}{S_1} = \frac{(1+i_0)^{n_2}}{(1+i_0)^n};$$

$$\frac{S_2}{S_1} = (1+i_0)^{n_2-n};$$

$$1+i_0 = \sqrt[n_2-n]{\frac{S_2}{S_1}}$$

$$i_0 = \sqrt[n_2-n]{\frac{S_2}{S_1}} - 1$$

т.е. при всех  $i_c < i_0$ , или сложной ставке меньшей, чем уравнивающая, будет выгодней взять меньшую сумму на меньший срок, а в случае  $i_c > i_0$  следует использовать вариант с большей суммой и на больший срок.

### 2.3 Учет инфляционного обесценения денег

$$\text{Темп инфляции } (\alpha) = \frac{\text{Сумма с учетом инфляции} - \text{Сумма без учета инфляции}}{\text{Сумма без учета инфляции}} = \frac{\Delta S}{S}$$

Нарощенная сумма с учетом инфляции будет равна:

$$S_a = S + \Delta S = S + S \cdot a = S(1+a) = S \cdot I_{II}$$

Индекс инфляции  $I_{II} = 1 + \alpha$

$I_{II} = (1 + \alpha)^{n_a} (1 + n_b \alpha)$  в случае, если период начисления нецелое число;

$I_{II} = (1 + \alpha_m)^m$  в случае, если задан уровень инфляции за интервал меньше года.

Формула Фишера:

$$S_a = P(1+i_a);$$

$$S_a = S(1+a) = P(1+i)(1+a);$$

$$1+i_a = (1+i)(1+a);$$

$$i_a + 1 = 1 + a + i + ia;$$

$$i_a = i + \alpha + i\alpha$$

Значение  $\alpha + i\alpha$  является величиной, которую необходимо прибавить к реальной ставке доходности для компенсации инфляционных потерь.

### Ссудные ставки с учетом инфляции

Простая ссудная ставка с учетом инфляции:

$$1 + ni_a = (1 + ni) \cdot I_H;$$

$$ni_a = (1 + ni) \cdot I_H - 1;$$

$$i_a = \frac{(1 + ni)I_H - 1}{n}$$

Сложная ссудная ставка процентов с годовичным интервалом начисления с учетом инфляции:

$$(1 + i_{ca})^n = (1 + i_c)^n \cdot I_H;$$

$$1 + i_{ca} = \sqrt[n]{(1 + i_c)^n \cdot I_H};$$

$$1 + i_{ca} = (1 + i_c) \sqrt[n]{I_H};$$

$$i_{ca} = (1 + i_c) \sqrt[n]{I_H} - 1$$

Сложная ссудная ставка процентов с интервалом начисления, отличным от года, с учетом инфляции:

$$(1 + j_a / m)^{mn} = (1 + j / m)^{mn} \cdot I_H;$$

$$1 + j_a / m = \sqrt[mn]{(1 + j / m)^{mn} \cdot I_H};$$

$$1 + j_a / m = (1 + j / m) \sqrt[mn]{I_H};$$

$$j_a / m = (1 + j / m) \sqrt[mn]{I_H} - 1;$$

$$j_a = m \left[ (1 + j / m) \sqrt[mn]{I_H} - 1 \right]$$

### Учетные ставки с учетом инфляции

Простая учетная ставка с учетом инфляции:

$$\frac{1}{1-nd_a} = \frac{1}{1-nd} \cdot I_H = \frac{I_H}{1-nd};$$

$$(1-nd_a) \cdot I_H = 1-nd;$$

$$1-nd_a = \frac{1-nd}{I_H};$$

$$nd_a = 1 - \frac{1-nd}{I_H} \Big/ n;$$

$$d_a = \frac{1}{n} - \frac{1-nd}{n \cdot I_H};$$

$$d_a = \frac{1^{1/n} - 1 - nd}{n \cdot I_H};$$

$$d_a = \frac{I_H - (1-nd)}{n \cdot I_H};$$

$$d_a = \frac{I_H - 1 + nd}{I_H \cdot n}$$

Сложная учетная ставка процентов с годовичным интервалом начисления с учетом инфляции:

$$\frac{1}{(1-d_{ca})^n} = \frac{I_H}{(1-d_c)^n};$$

$$(1-d_{ca})^n = \frac{(1-d_c)^n}{I_H};$$

$$1-d_{ca} = \sqrt[n]{\frac{(1-d_c)^n}{I_H}};$$

$$1-d_{ca} = (1-d_c) \cdot \sqrt[n]{\frac{1}{I_H}} = (1-d_c) \cdot \frac{1}{\sqrt[n]{I_H}};$$

$$d_{ca} = 1 - \frac{1-d_c}{\sqrt[n]{I_H}}$$

Сложная учетная ставка процентов с интервалом начисления, отличным от года, с учетом инфляции:

$$\frac{1}{(1-f_a/m)^{mm}} = \frac{I_H}{(1-f/m)^{mm}};$$

$$(1-f_a/m)^{mm} = \frac{(1-f/m)^{mm}}{I_H};$$

$$(1-f_a/m) = \sqrt[mm]{\frac{(1-f/m)^{mm}}{I_H}} = (1-f/m) \cdot \sqrt[mm]{\frac{1}{I_H}} = \frac{(1-f/m)^{mm}}{\sqrt[mm]{I_H}};$$

$$f_a = m \left( 1 - \frac{1-f/m}{\sqrt[mm]{I_H}} \right)$$

## 2.4 Аннуитеты

**Аннуитет (финансовая рента)** – поток однонаправленных платежей с равными интервалами между последовательными платежами в течение определенного количества лет.

Аннуитет **постнумерандо** (обыкновенный) – платежи осуществляются в конце интервалов

Наращенная сумма всего аннуитета:

Сумма первого платежа, на который будут начисляться проценты, составит:

$$S_1 = P(1+i_c)^{n-1};$$

Для второго платежа проценты будут начисляться на один год меньше:

$$S_{21} = P(1+i_c)^{n-2}; \text{ и т.д.}$$

На последний платеж, произведенный в конце n-го года, проценты уже не начисляются:

$S_n = P$ ; тогда общая наращенная сумма будет составлять сумму всех платежей  $S_j$ :

$$S = \sum_{j=1}^n S_j = P \sum_{j=1}^n (1+i_c)^{j-1} = P \cdot k_{i,n} \text{ т.е.}:$$

Используем математическую формулу для суммы членов геометрической прогрессии:

$$S_n = \frac{a_1(q^n - 1)}{q - 1}$$

Где  $n$  сумма членов геометрической прогрессии или общее количество платежей, первый член прогрессии  $a_1 = 1$ , а  $q = 1 + i_c$ , тогда:

$$S = P \frac{1 \cdot ((1+i_c)^n - 1)}{(1+i_c) - 1} = P \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c}$$

Т.е. коэффициент наращивания для аннуитета постнумерандо составляет:

$$k_{i,n} = \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c}$$

Современное значение каждого платежа

$$A_k = \frac{P}{(1+i_c)^k}$$

Следовательно, современная величина всего аннуитета:

$$A = \sum_{k=1}^n A_k = P \cdot \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+i_c)^k} = P \cdot a_{i,n}$$

Снова используем формулу определения суммы членов геометрической прогрессии:

$$A_n = \frac{a_1(q^n - 1)}{q - 1};$$



Где  $n$  опять же сумма членов прогрессии или сумма современных значений каждых из платежей, а  $a_1 = q = \frac{1}{1+i_c}$ . Тогда для  $a_{i,n}$  получаем выражение:

$$\begin{aligned} a_{i,n} &= \frac{1}{1+i_c} \cdot \frac{\left( \left( \frac{1}{1+i_c} \right)^n - 1 \right)}{\frac{1}{1+i_c} - 1} = \frac{1 \cdot \left( (1+i_c)^{-n} - 1 \right)}{(1+i_c) \cdot \left( \frac{1}{1+i_c} - 1 \right)} = \frac{(1+i_c)^{-n} - 1}{\frac{1+i_c}{1+i_c} - (1+i_c)} = \frac{(1+i_c)^{-n} - 1}{1 - (1+i_c)} = \\ &= \frac{(1+i_c)^{-n} - 1}{-i_c} \cdot \frac{-1}{-1} = \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c} \end{aligned}$$

То есть современная величина всего аннуитета  $A$  составит

$$A = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c}$$

Определим взаимосвязь наращенной и современной сумм аннуитета:

$$S = P \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c};$$

$$A = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c};$$

$$P = \frac{A \cdot i_c}{1 - (1+i_c)^{-n}};$$

$$S = \frac{A \cdot i_c}{1 - (1+i_c)^{-n}} \cdot \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c};$$

$$S = \frac{A \left( (1+i_c)^n - 1 \right)}{1 - (1+i_c)^{-n}} = \frac{A \left( (1+i_c)^n - 1 \right)}{1 - \frac{1}{(1+i_c)^n}} = \frac{A \left( (1+i_c)^n - 1 \right)}{\frac{(1+i_c)^n - 1}{(1+i_c)^n}} = \frac{A \left( (1+i_c)^n - 1 \right)}{\frac{(1+i_c)^n - 1}{(1+i_c)^n}} =$$

$$= A \left( (1+i_c)^n - 1 \right) \cdot \frac{(1+i_c)^n}{(1+i_c)^n - 1} = A(1+i_c)^n$$

Определение размера очередного платежа:

$$S = P \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c};$$

$$P = \frac{S}{\frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c}} = S \cdot \frac{i_c}{(1+i_c)^n - 1} = \frac{S \cdot i_c}{(1+i_c)^n - 1}$$

$$P = \frac{S}{k_{i,n}}$$

$$A = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c};$$

$$P = \frac{A}{\frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c}} = A \cdot \frac{i_c}{1 - (1+i_c)^{-n}} = \frac{A \cdot i_c}{1 - (1+i_c)^{-n}}$$

$$P = \frac{A}{a_{i,n}}$$

Срок аннуитета:

$$S = P \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c};$$

$$\frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c} = \frac{S}{P};$$

$$(1+i_c)^n - 1 = \frac{S}{P} \cdot i_c;$$

$$(1+i_c)^n = \left( \frac{S \cdot i_c}{P} \right) + 1$$

$$n = \frac{\ln \left[ \left( \frac{S \cdot i_c}{P} \right) + 1 \right]}{\ln(1+i_c)}$$

$$A = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c};$$

$$\frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c} = \frac{A}{P};$$

$$1 - (1+i_c)^{-n} = \left( \frac{A \cdot i_c}{P} \right) - 1;$$

$$(1+i_c)^{-n} = 1 - \left( \frac{A \cdot i_c}{P} \right)$$

$$n = \frac{\ln \left[ 1 - \left( \frac{A \cdot i_c}{P} \right) \right]^{-1}}{\ln(1+i_c)}$$

Для определения аннуитета пренумерандо нужно формулы наращенной суммы или современной стоимости аннуитета постнумерандо умножить на  $(1+i_c)$ :

Коэффициент наращения для аннуитета пренумерандо составит:

$$k_{i,n}^{\pi} = k_{i,n}(1+i_c)$$

И соответственно коэффициент приведения для аннуитета пренумерандо:

$$a_{i,n}^{\pi} = a_{i,n}(1+i_c)$$

Каждая современная величина аннуитета пренумерандо  $A_k$  будет больше на  $(1+i_c)$ , т.к. дисконтирование аннуитета постнумерандо по заданной ставке  $i_c$  проводится на один раз меньше, чем у аннуитета пренумерандо. Т.е. современная величина всего аннуитета пренумерандо составит:

$$A_{\pi} = \sum_{k=1}^n A_k(1+i_c) = A(1+i_c)$$

Вечные аннуитеты (когда срок аннуитета  $n$  не ограничен):

$$\text{Постнумерандо: } A^{\infty} = \lim_{n \rightarrow \infty} P \cdot \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c} = \frac{P}{i_c}$$

$$\text{Пренумерандо: } A_{\pi}^{\infty} = \lim_{n \rightarrow \infty} P \cdot \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c} \cdot (1+i_c) = P + \frac{P}{i_c}$$

При увеличении аннуитета с каждым интервалом на определенную величину  $h$ ,

т.е. платежи представят собой следующий ряд:

$$P, P+h, P+2h, P+3h, \dots, P+(n-1)h$$

Нарощенная сумма всего аннуитета тогда составит:

$$S = P(1+i_c)^{n-1} + (P+h)(1+i_c)^{n-2} + (P+2h)(1+i_c)^{n-3} + \dots + (P+(n-1)h)$$

Умножим обе части на  $(1+i_c)$

$$S \cdot i_c = P(1+i_c)^n - (P+(n-1)h) + h(1+i_c)^{n-1} + h(1+i_c)^{n-2} + \dots + h(1+i_c)$$

Видно, что часть равенства представляет собой сумму членов геометрической прогрессии, где  $a_1 = h(1+i_c)$ ,  $q = 1+i_c$  отсюда мы получаем:

$$S = \left( P + \frac{h}{i_c} \right) k_{in} - \frac{nh}{i_c}$$

Найдем современное значение аннуитета  $A$ :

$$A = \sum_{k=1}^n A_k = \frac{P}{1+i_c} + \frac{P+h}{(1+i_c)^2} + \frac{P+2h}{(1+i_c)^3} + \dots + \frac{P+(n-1)h}{(1+i_c)^n}$$

Умножим обе части на  $(1+i_c)^n$ , тогда получим:

$$\begin{aligned} A \cdot (1+i_c)^n &= + \frac{(P+h)(1+i_c)^n}{(1+i_c)^2} + \frac{(P+2h)(1+i_c)^n}{(1+i_c)^3} + \dots + \frac{(P+(n-1)h)(1+i_c)^n}{(1+i_c)^n} = \\ &= P(1+i_c)^{n-1} + (P+h)(1+i_c)^{n-2} + (P+2h)(1+i_c)^{n-3} + \dots + (P+(n-1)h) = S \end{aligned}$$

Т.е. верна формула взаимосвязи наращенной и современной сумм аннуитета:

$S = A(1+i_c)^n$ , откуда:

$$A = \frac{S}{(1+i_c)^n} = \frac{\left(P + \frac{h}{i_c}\right)k_m - \frac{nh}{i_c}}{(1+i_c)^n} = \frac{\left(P + \frac{h}{i_c}\right)k_m}{(1+i_c)^n} - \frac{nh}{i_c(1+i_c)^n} = \left(P + \frac{h}{i_c}\right)a_m - \frac{nh}{i_c(1+i_c)^n}$$

Конверсия аннуитетов, т.е. изменение начальных параметров аннуитета, после которого новый аннуитет был бы эквивалентен данному, то есть их современные величины равны к одному и тому же моменту времени:

$$P_1 \frac{1 - (1+i_c)^{-n_1}}{i_c} = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c}, \text{ тогда:}$$

$$P_1 (1 - (1+i_c)^{-n_1}) \cdot i_c = P (1 - (1+i_c)^{-n}) \cdot i_c$$

$$P_1 = \frac{P (1 - (1+i_c)^{-n}) \cdot i_c}{(1 - (1+i_c)^{-n_1}) \cdot i_c} = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{1 - (1+i_c)^{-n_1}}$$

## 2.5 Дивиденды и проценты по ценным бумагам. Доходность по операциям с ценными бумагами.

Долговые ценные бумаги обычно имеют фиксированную процентную ставку и являются обязательством выполнить полную сумму долга с процентами на определенную дату в будущем. По дисконтным долговым ценным бумагам доход представляет собой скидку с номинала.

Долевые ценные бумаги представляют собой непосредственную долю держателя в реальной собственности и обеспечивают получение дивиденда в неограниченное время

Расчет доходности по облигациям:

Курс облигаций:

$$P_k = \frac{P_0}{N} 100$$

Доход по облигации

$$I_0 = N(1+i)^n$$

$$I_0 = N \left[ (1+i)^n - \frac{P_k}{100} \right]$$

$$I_0 = P_0(1+i_c)^n - P_0$$

Ссудная ставка, эквивалентная доходу по облигациям:

$$(1+i_c)^n = (1+i)^n - \frac{P_k}{100};$$

$$1+i_c = \sqrt[n]{(1+i)^n - \frac{P_k}{100}} = \sqrt[n]{(1+i)^n} - \sqrt[n]{\frac{P_k}{100}} = (1+i) - \sqrt[n]{\frac{P_k}{100}};$$

$$i_c = \frac{1+i}{\sqrt[n]{\frac{P_k}{100}}}$$

Расчет доходности по акциям

Валовый доход от покупки акций

$I_a = I_F + Q - P_a$  который состоит из:

Доход от дивидендов:  $I_F = nFN$  (срок \* величина дивидендов \*

номинал)

$Q - P_a$  - разница между покупной и продажной ценами акции

Ссудная ставка, эквивалентная доходу от акции

$$P_a + I_a = P_a(1+i_c)^n;$$

$$(1+i_c)^n = \frac{P_a + I_a}{P_a};$$

$$1+i_c = \sqrt[n]{\frac{P_a + I_a}{P_a}};$$

$$i_c = \sqrt[n]{\frac{P_a + I_a}{P_a}} - 1$$

## Тематические задачи

### Задача № 1

Ссуда в размере 50 000 тг. выдана на полгода по простой ставке процентов 28% годовых. Определить наращенную сумму.

### Задача № 2

Кредит в размере 10 000 000 тг. выдан 2 февраля до 11 декабря под 30% годовых, год високосный. Определить размер наращенной суммы для различных вариантов (обыкновенного и точного) расчета процентов.

### Задача № 3

Кредит в размере 20 000 000 тг. выдается на 3,5 года. Ставка процентов за первый год — 30%, а за каждое последующее полугодие она уменьшается на 1%. Определить множитель наращения и наращенную сумму.

### Задача № 4

Определить период начисления, за который первоначальный капитал в размере 25 000 000 тг. вырастет до 40 000 000 тг., если используется простая ставка процентов 28% годовых.

### Задача № 5

Определить простую ставку процентов, при которой первоначальный капитал в размере 24 000 000 тг. достигнет 30 000 000 тг. через год.

### Задача № 6

Кредит выдается под простую ставку 26% годовых на 250 дней. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и сумму процентных денег, если требуется вернуть 40 000 000 тенге

### Задача № 7

Кредит выдается на полгода по простой учетной ставке 20%. Рассчитать сумму, получаемую заемщиком, и величину дисконта, если требуется вернуть 30 000 000 тенге

### Задача № 8

Кредит в размере 40 000 000 тг. выдается по простой учетной ставке 25% годовых. Определить срок, на который предоставляется кредит, если заемщик желает получить 35 000 000 тг.

### Задача № 9

Рассчитать учетную ставку, которая обеспечивает получение 9 000 000 тг., если сумма в 10 000 000 тг. выдается в ссуду на полгода.

### Задача № 10

Первоначальная вложенная сумма равна 200 000 тг. Определить наращенную сумму через пять лет при использовании простой и сложной ставок процентов в размере 28% годовых. Решить эту задачу также для случаев, когда проценты начисляются по полугодиям, поквартально, непрерывно.

### Задача № 11

Первоначальная сумма долга равна 50 000 000 тг. Определить наращенную сумму через 2,5 года, используя два способа начисления сложных процентов по ставке 25% годовых.

### **Задача № 12**

Определить современную (текущую, настоящую, приведенную) величину суммы 100 000 000 тг., выплачиваемую через три года, при использовании ставки сложных процентов 24% годовых.

### **Задача № 13**

За какой срок первоначальный капитал в 50 000 000 тг. увеличится до 200 000 000 тг., если:

- а) на него будут начисляться сложные проценты по ставке 28% годовых;
- б) проценты будут начисляться ежеквартально?

### **Задача № 14**

Какова должна быть сложная ставка ссудного процента, чтобы первоначальный капитал утроился за пять лет? Решить задачу также для случая начисления процентов по полугодиям.

### **Задача № 15**

Первоначальная сумма долга равняется 25 000 000 тг. Определить величину наращенной суммы через три года при применении декурсивного и антисипативного способов начисления процентов. Годовая ставка — 25%.

### **Задача № 16**

Определить современное значение суммы в 120 000 000 тенге, которая будет выплачена через два года, при использовании сложной учетной ставки 20% годовых.

### **Задача № 17**

Срок уплаты по долговому обязательству — полгода, учетная ставка равна 18%. Какова доходность данной операции, измеренная в виде простой ставки ссудного процента?

### **Задача № 18**

Рассчитать эффективную ставку сложных процентов, если номинальная ставка равна 24% и начисление процентов происходит ежемесячно.

### **Задача № 19**

Определить, под какую ставку процентов выгоднее поместить капитал в 10 000 000 тг. на пять лет:

- а) под простую ставку процентов 30% годовых;
- б) под сложную ставку в 25% при ежеквартальном начислении?

### **Задача № 20**

Определить номинальную ставку процентов, которая обеспечивала бы годовую доходность в 26%, если начисление процентов происходит ежемесячно.

### **Задача № 21**

Капитал, взятый в кредит, вложен под сложную ставку ссудного процента 22% годовых. Для расчета с кредиторами необходимо выплатить 30 000 000 через два года или 36 000 000 через три года. Какой вариант предпочтительнее?

### **Задача № 22**

Кредит в размере 50 000 000 тг. выдан на два года. Реальная доходность операции должна составить 10% годовых по сложной ставке ссудного процента. Ожидаемый уровень инфляции составляет 15% в год.

Определить множитель наращенной суммы, сложную ставку процента, учитывающую инфляцию, и наращенную сумму.

**Задача № 23**

Первоначальный капитал в размере 20 000 000 тг . выдается на три года, проценты начисляются в конце каждого квартала по номинальной ставке 8% годовых. Определить номинальную ставку процентов и наращенную сумму с учетом инфляции, если ожидаемый годовой уровень инфляции составляет 12%.

**Задача № 24**

При выдаче кредита должна быть обеспечена реальная доходность операции, определяемая учетной ставкой 5% годовых. Кредит выдается на полгода, за которые предполагаемый индекс инфляции составит 1,06. Рассчитать значение учетной ставки, компенсирующей потери от инфляции.

**Задача № 25**

Определить реальную доходность финансовой операции, если при уровне инфляции 0,9% в месяц выдается кредит на два года по номинальной ставке сложных процентов 15% годовых. Проценты начисляются ежеквартально.

**Задача № 26**

Определить, какой реальной убыточностью обладает финансовая операция, если при уровне инфляции 14% в год капитал вкладывается на один год под номинальную ставку 8% при ежемесячном начислении.

**Задача № 27**

Найти современную величину потока платежей, определяемого следующим образом: первый год — поступления 500 долл., второй год — поступления 200 долл., третий год — выплата 400 долл., далее в течение семи лет — доход по 500 долл. Ставка дисконтирования — 6% годовых.

**Задача № 28**

Для погашения кредита, выданного под сложную процентную ставку 4% годовых, в течение 10 лет должны вноситься ежегодные платежи в размере 5 000 долл. Изменившиеся условия дают возможность с самого начала вносить по 7 500 долл. Определить новый срок  $n_1$ , за который долг будет полностью выплачен.

**Задача № 29**

Два аннуитета с параметрами:

величина платежа — 2 000 долл., процентная ставка — 5% годовых, срок — 12 лет;

величина платежа — 3 500 долл., процентная ставка — 6% годовых, срок — 10 лет;

требуется заменить одним — со сроком 10 лет и процентной ставкой 6% годовых.

Определить величину нового платежа.

**Задача № 30**

Займ в размере 12 000 долл. выдан под сложную процентную ставку 4% годовых. Определить продолжительность периода погашения, если заемщик



собирается выплачивать ежегодно по 1 500 долл. Составить график погашения долга.

#### **Задача № 31**

Долг в размере 10 000 долл. требуется погасить за пять лет, размеры срочных уплат в первые четыре года — 2 000 долл., 2 000 долл., 4 000 долл., 1 500 долл. Найти величину последней уплаты, если процентная ставка составляет 5% годовых.

#### **Задача № 32**

Депозитный сертификат номиналом 200 000 тг. выдан 14 мая с погашением 8 декабря под 18% годовых. Определить сумму дохода при начислении точных и обыкновенных процентов и сумму погашения долгового обязательства.

#### **Задача № 33**

Платежное обязательство выдано на три месяца под 25% годовых с погашением по 20 000 000 тг. (год високосный). Определить доход владельца данного платежного обязательства.

#### **Задача № 34**

Сертификат номинальной стоимостью 28 000 000 тг. выдан на 200 дней (год високосный) с погашением по 30 000 000. Определить доходность сертификата в виде простой ставки ссудного процента.

#### **Задача № 35**

Вексель выдан на сумму 10 000 000 тенге со сроком оплаты 21 июля. Владелец векселя учел его в банке 5 июля по учетной ставке 20%. Определить доход банка и сумму, полученную по векселю ( $K = 365$ ).

#### **Задача № 36**

Облигация номиналом 10 000 тенге, выпущенная на пять лет, приобретена по курсу 120. Рассчитать доход по облигации, если на нее ежегодно начисляются сложные проценты по ставке 18%.

#### **Задача № 37**

В условиях задачи № 36 рассчитать доходность покупки облигации в виде эффективной ставки сложных процентов.

#### **Задача № 38**

При выпуске акций номиналом в 5 000 тг. объявленная величина дивидендов равна 15% годовых, а их стоимость, по оценкам, будет ежегодно возрастать на 4% по отношению к номиналу. Определить ожидаемый доход от покупки по номиналу и последующей продажи через пять лет 100 таких акций.

#### **Задача № 39**

При выпуске акций номиналом в 5 000 тг. объявленная величина дивидендов равна 15% годовых, а их стоимость, по оценкам, будет ежегодно возрастать на 4% по отношению к номиналу. Рассчитать доходность покупки акций в виде эффективной ставки сложных процентов.

## **ТЕМА III ДОХОДЫ КОРПОРАЦИЙ, ИХ ПЛАНИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ.**

**I. Выручка от реализации продукции, ее планирование и распределение.**

**II. Доход (прибыль корпораций), ее планирование и распределение.**

**2.1 Источники формирования прибыли и ее функции.**

**2.2 Планирование прибыли:**

**1) метод прямого счета;**

**2) аналитический метод;**

**3) нормативный;**

**4) комплексный;**

**5) факторный (программно - факторный);**

**III. Рентабельность.**

### **I. Выручка от реализации продукции, ее планирование и распределение**

Выручка - основной источник формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.

Имеется три основных направления ее формирования:

1) выручка от основной деятельности в виде выручки от реализации продукции, работ и услуг;

2) выручка от инвестиционной деятельности в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов, реализации ценных бумаг других компаний;

3) выручка от финансовой деятельности, включая результат от размещения облигаций, акций предприятия.

Есть два метода отражения выручки от реализации:

1) по отгрузке товаров, выполненных работ и услуг по предъявлению покупателю расчетных документов (метод начисления);

2) по методу оплаты – кассовый метод, т.е. когда выручка поступает на расчетный счет и валютный счет.

При планировании выручки ориентируются на конъюнктуру рынка, учитывая вероятность наступления событий и одновременно вырабатывая модели поведения при изменении ситуации с реальными трудовыми и финансовыми ресурсами.

При составлении планов по выручке от реализации продукции необходимо учитывать инфляцию, оказывающую сильное влияние на деятельность предприятия, т.е. необходимо предусматривать соответствующую корректировку с учетом индекса роста инфляции, который прогнозируется органами статистики и НБРК.

Для определения плановой выручки, необходимо определить количество и ассортимент реализованной продукции, и уровень реализационных цен (оптово-отпускные цены). Количество реализованной продукции зависит от

объема производства и размера переходящих остатков готовой продукции на складе, в отгрузке и определяются по следующей формуле:

$$P = O_1 + B - O_2$$

$P$  – объем реализованной продукции;

$O_1$  - остатки нерезализованной продукции на начало планового периода в оптово-отпускных ценах;

$B$  – выручка от реализации продукции в плановом году в оптово-отпускных ценах;

$O_2$  – остатки нерезализованной продукции на конец планируемого периода в оптово-отпускных ценах.

Ожидаемые остатки на начало планируемого года ( $O_1$ ), включают четыре элемента:

- 1) готовая продукция на складе;
- 2) товары отгруженные, срок оплаты по которым еще не наступил;
- 3) товары отгруженные, но не оплаченные в срок;
- 4) товары на ответственном хранении у покупателей.

На конец планируемого года остатки нерезализованной продукции включают:

- 1) готовая продукция на складе
- 2) товары отгруженные, срок оплаты по которым еще не наступил

При формировании ценовой политики рекомендуется соблюдать следующие принципы:

1) согласование данной политики с конъюнктурой товарного рынка и особенностями выбранной политики (рыночной стратегией);

2) сопряженность ценовой политики с общей политикой управления прибылью и основными целями текущей деятельности;

3) активная ценовая политика;

4) комплексный подход к установлению уровня цен на товары, в сочетании с высоким сервисным обслуживанием;

5) высокий динамизм ценовой политики;

6) и т.д.

Процесс непосредственной разработки ценовой политики включает этапы:

1) выбор целей формирования ценовой политики;

2) оценка сложившегося уровня цен;

3) оценка особенностей и потенциала товарного рынка;

4) дифференциация ценовой политики в разрезе вида продукции и издержек производства;

5) выбор модели по построению цен на отдельные виды продукции;

6) разработка конкретного уровня цен на товары и услуги;

7) формирование методики современной корректировки цен.

При определении цен на продукцию целесообразно учитывать следующие факторы:

1) уровень потребительского спроса на эту продукцию;

2) эластичность спроса, сложившегося на рынке на данную продукцию;

3) возможную реакцию на рынке на изменение производства конкретного товара;

4) меры государственного регулирования.

Для установления цен на продукцию используют следующие методы:

1) расчет цен, исходя из себестоимости и прибыли;

2) ориентацию на покупательский спрос на продукцию;

3) использование среднеотраслевых цен;

4) ориентация на цены продукции, выпускаемой конкурентами.

Западные корпорации используют пять основных методов определения базовой цены:

1) метод полных издержек (переменные издержки + постоянные издержки + прибыль);

2) метод себестоимости продукции;

3) метод маржинальных (предельных) издержек;

4) метод доходности (рентабельности);

5) система методов маркетинговых (рыночных) оценок – метод сходной цены.

Политика ценообразования разрабатывается в соответствии с выбором маркетинговой стратегии, которая предусматривает:

1) проникновение на новый рынок товаров;

2) рассмотрение рынка продукции, выпускаемой корпорацией;

3) сегментация рынка продукции по группам приоритетных покупателей.

Существует 3 типа ценовой стратегии:

1) установление цен несколько выше, чем у конкурентов (премиальное ценообразование);

2) установление цен на уровне, примерно равном ценам конкурентов (нейтральное ценообразование);

3) установление цен несколько или намного ниже, чем у конкурентов (стратегия ценового прорыва).

Решения по вопросам ценообразования необходимо совмещать с решениями по объему производства и маркетинговой стратегии.

Мероприятия, проводимые для определения ценовой стратегии:

1) оценка затрат на производство и сбыт продукции;

2) уточнение финансовых целей предприятия;

3) выбор потенциальных покупателей;

4) определение маркетинговой стратегии;

5) установление возможных конкурентов;

6) финансовый анализ деятельности предприятия;

7) сегментный анализ рынка;

8) анализ конкуренции на конкретных сегментах рынка;

9) оценка государственного регулирования в сфере ценообразования.

На объем реализации (выручки) влияет: объем, ассортимент, качество.

**План распределения выручки от реализации работ и услуг на следующий год:**

№	Показатели	тыс. тг.
1	Выручка от реализации	90.628.200
2	Себестоимость реализованной продукции	60.969.500
3	Прочие операционные доходы	2.000.000
4	Прочие операционные расходы	1.000.000
5	Прочие внереализационные доходы	1.000.000
6	Прочие внереализационные расходы	800.000
7	Прочие чрезвычайные доходы	-
8	Прочие чрезвычайные расходы	-
9	Валовая прибыль (1+3+5+7) – (2+4+6+8)	30.858.700
10	Налоги относимые на финансовые результаты	-
11	Льготы по налогам	-
12	Налоги на прибыль	8.500.000
13	Налоги на доходы	220.000
14	Чистая нераспределенная прибыль	22.138.700
15	Штрафы, пени, неустойки	-
16	Налоги и сборы относимые на чистую прибыль	-
17	Фонд накопления (70%)	15.497.000
18	Резервный фонд (10%)	2.213.900
19	Фонд потребления (20 %)	4.427.800

**II Доход (прибыль корпораций), ее планирование и распределение**

**2.1 Источники формирования прибыли и ее функции**

Прибыль от реализации продукции является основной и часто может составлять 90 и более % прибыли. Прибыль от реализации основных фондов и иного имущества определяется как разница между продажной ценой и первоначальной или остаточной ценой (стоимостью) этих видов имущества.

Прибыль можно получить в виде операционных доходов и внереализационных результатов. К операционным доходам можно отнести: 1) поступления от сдачи в аренду активов корпорации; 2) поступления от сдачи в аренду патентов, промышленных образцов и других видов интеллектуальной собственности; 3) поступления в виде дивидендов; 4) поступление доходов по совместному предпринимательству; 5) проценты по предоставленным денежным средствам другим предприятиям.

К внереализационным результатам или доходам относятся: 1) штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров хозяйствования; 2) активы, полученные по договору дарения; 3) поступления, возмещения причиненных организации убытков; 4) прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году; 5) курсовые разницы; 6) суммы дооценки активов предприятия, за исключением основных средств; 7) суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности.

Прибыль - это важнейшая категория рыночных отношений и выполняет следующие функции:

- прибыль является критерием и показателем эффективности работы предприятия, т.е. получение прибыли говорит о хорошей работе предприятия;

- прибыль обладает стимулирующей функцией, выступая в качестве финансово-экономического показателя;

- прибыль является источником формирования бюджетов разных уровней.

## 2.2. Планирование прибыли

Планирование прибыли - это составная часть финансового планирования, т.к. оно производится отдельно по всем видам деятельности предприятия. В процессе разработки финансовых планов учитываются все факторы, влияющие на величину прибыли.

Объектом планирования является балансовая прибыль, то есть прибыль от реализации продукции, работ и услуг. Основой расчета прибыли служит прогнозируемый объем продаж, который зависит от объема произведенной, реализованной продукции и от величины запасов готовой продукции на складе на начало и конец планируемого года.

В практике используются следующие методы планирования прибыли:

- 1) метод прямого счета;
- 2) аналитический метод;
- 3) нормативный;
- 4) комплексный;
- 5) факторный (программно- факторный).

1) **Метод прямого счета** прибыли предполагает определение плановой или полной себестоимости продукции и оптово-реализационной цены единицы продукции. Как разница между ними определяется прибыль на единицу продукции, которая умножается на плановый объем выпуска продукции, в результате получается прибыль по плановому выпуску.

Изделия	На единицу изделия			Плановый выпуск продукции	Прибыль
	Оптовая цена	Плановая себестоимость	Прибыль на единицу продукции		
А	65	50	15	60	900
Б	36	30	6	80	480
В	90	75	15	100	1500
Г	44	40	4	40	280
Прибыль	-	-	-	-	3160

Прибыль при методе прямого счета определяется с учетом остатков нереализованной продукции на начало и конец планируемого года.

$$Pr = 200 + 3160 - 160 = 3200$$

## 2) Аналитический метод планирования прибыли

Используется два варианта аналитического метода планирования прибыли:

1) Посредством процента базовой рентабельности с учетом роста объема реализации, снижения себестоимости продукции, изменения ее ассортимента, сортности, уровня оптовых цен и других факторов, влияющих на размер прибыли

2) Посредством показателя затрат на 1 тг. товарной продукции, исчисленного в оптовых ценах предприятия.

Первый вариант: расчет плановой прибыли посредством процента базовой рентабельности, производится отдельно по сравнимой и несравнимой продукции. Расчет начинается с определения базовой рентабельности по отчетному году.

$$\text{Рентабельность} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{себестоимость}_{\text{реализуемой}_{\text{продукции}}}} = \frac{12,5}{50} \times 100 = 25\%$$

Определение прибыли в планируемом году по сравниваемой продукции, исходя из процента базовой рентабельности, предполагает пересчет себестоимости продукции планируемого года по себестоимости отчетного года при заданном снижении себестоимости продукции в плановом году на 3%.

$$\begin{aligned} \text{Себестоимость}_\text{планового}_\text{года}_\text{по}_\text{себестоимости}_\text{отчетного}_\text{года} &= \\ &= \frac{55,0 \times 100}{100 - 3\%} = 56,7 \text{ млн. тг.} \end{aligned}$$

Исходя из уровня базовой рентабельности 25%, сумма прибыли по товарному выпуску в плановом году будет равна:

$$\text{Прибыль} = \frac{25\% \times 56,7}{100} = 14,2 \text{ млн. тг.}$$

Далее с учетом снижения себестоимости продукции объема выпуска, ассортимента, сортности, изменения оптовых цен, влияния на прибыль входных и выходных товарных остатков продукций на складе.

1) при определении влияния планируемого снижения себестоимости продукции на прибыль необходимо производить вычитание остатков товарной продукции на складе на конец планируемого года:

$$\frac{(56,7 - 3,5) \cdot 3\%}{100} = 1,578 \text{ млн. тг.}$$

2) расчет влияния сдвига в ассортименте выпускаемой продукции производится с помощью применения коэффициента рентабельности.

Наименование продукции	Отчетный год			Планируемый год			Изменение коэффициента рентабельности
	Удельный вес в общем объеме	Рентабельность	Кэф. рентаб.	Удельный вес в общем объеме	Рентабельность	Кэф. рентаб.	
А	40	44	17,6	40	45	18	+0,4
Б	35	15	5,2	50	20	10	+4,8
В	25	9	2,2	50	5	0,5	-1,7
Итого	100	-	25%	100	-	28,5%	+3,5

$$K_{\text{рент.отч.года}} = \frac{40 \cdot 44 + 35 \cdot 15 + 25 \cdot 9}{100} = 25\%$$

$$K_{\text{рент.план.года}} = \frac{40 \cdot 45 + 50 \cdot 20 + 50 \cdot 5}{100} = 28,5\%$$

Вывод: Изменение ассортимента выпускаемой продукции привело к росту коэффициента рентабельности на 3,5%, что даст увеличение прибыли до 2 млн. тг.

$$\text{Прибыль} = \frac{56,7 \cdot 3,5\%}{100} = 2 \text{ млн. тг.}$$

3) Учет влияния сдвигов сортности выпускаемой продукции осуществляется с помощью изменения коэффициента сортности, который



определяется с учетом удельных весов отдельных сортов в общем выпуске товарной продукции и соотношения в %-ах между ценами на продукцию отдельных сортов.

Сортность	Отчетный год			Планируемый год			Изменение коэффициента сортности
	Удельный вес в общем объеме	% соотношений цен сортов	Кэф. сорт.	Удельный вес в общем объеме	% соотношений цен сортов	Кэф. сорт.	
ВКК	78	100	78	88	100	88	+10
I сорт	19	60	11,4	10	60	6	-5,4
Неатгест. продукция	3	20	0,6	2	20	0,4	-0,2
	100	-	90%	100	-	94,4%	+4,4

$$K_{с.отч.года} = \frac{78 \cdot 100 + 19 \cdot 60 + 3 \cdot 20}{100} = 90\%$$

$$K_{с.план.года} = \frac{88 \cdot 100 + 10 \cdot 60 + 2 \cdot 20}{100} = 94,4\%$$

Вывод: Прибыль возрастет на 2,5 млн.тг.

$$\text{Прибыль} = \frac{56,7 \cdot 4,4\%}{100} = 2,5 \text{ млн.тг.}$$

4) Прибыль по входным остаткам определяется с учетом рентабельности 4 квартала отчетного года, так если остатки товаров на складе на начало планируемого года по плановой себестоимости составляют 6 млн. тг., при рентабельности 25% прибыль составит:

$$\text{Прибыль} = \frac{6 \cdot 25\%}{100} = 1,5 \text{ млн.тг.}$$

5) Прибыль по выходным остаткам составит исходя из рентабельности 4 квартала планового года:

$$\text{Прибыль} = \frac{3,5 \cdot 28,5\%}{100} = 1 \text{ млн.тг.}$$

6) Прибыль по несравнимой продукции определяется путем умножения объема ее выпуска по плановой себестоимости на установленный процент рентабельности. Допустим плановая себестоимость по несравнимой продукции 2 млн. тг., при рентабельности 20%:

$$\text{Прибыль} = \frac{2 \cdot 20\%}{100} = 0,4 \text{ млн. тг.}$$

7) Прибыль по товарному выпуску по сравниваемой продукции планового года определяется исходя из базовой рентабельности - 14,2 млн. тг

Влияние факторов, неучтенных в базовой рентабельности:

- а) экономия от снижения себестоимости товарной продукции в планируемом году 1,6 млн. тг.;
- б) увеличение прибыли вследствие изменения структуры выпускаемой продукции 2 млн. тг.;
- в) увеличение прибыли вследствие улучшения качества продукции 2,5 млн. тг.;
- г) прибыль на весь объем сравнимой продукции 20,3 млн. тг.;
- д) прибыль по остаткам на складе на начало планируемого года 1,5 млн. тг.;
- е) прибыль по остаткам на складе на конец периода планируемого года 1 млн. тг.
- ж) прибыль по реализации  $20,3 + 1,5 - 1,0 = 20,8$  млн. тг.;
- з) прибыль по несравнимой продукции 0,4 млн. тг.;
- и) общая сумма плановой прибыли 21,2 млн. тг.

При втором варианте аналитического метода планирования прибыль определяется на основе показателя затрат на 1 тг. оптово-отпускной цены товарной продукции.

Пример: Если товарная продукция в оптово-отпускных ценах определена в 30 млн. тг., а затраты на 1 тг. товарной продукции составляют 85 тиын, то прибыль = 15 тиын. Сумма прибыли от выручки товарной продукции составит:

$$\text{Прибыль} = \frac{30 \text{ млн} \cdot 15\%}{100\%} = 4,5 \text{ млн. тг.}$$

Достоинство этого метода: простота применения при разработке планов предприятия и расчет ведется по всей продукции, сравнимой и несравнимой.

### 3) Нормативный метод планирования прибыли

При этом методе размер прибыли определяется на основе установленного единого процента рентабельности на всю реализуемую продукцию.

Например:

Себестоимость реализуемой продукции в планируемом году 2.000.000, при ее рентабельности 25%. Прибыль составит 0,5 млн. Прибыль по плановому выпуску надо скорректировать по входным и выходным остаткам нереализованной продукции на начало и конец планируемого года.

Преимущество этого метода: легкость, не требует больших затрат труда. Применяется однотипными предприятиями, выпускающими однотипную продукцию.

#### 4) Комплексный метод планирования прибыли

Рационально сочетает в единой форме метод прямого счета прибыли с некоторыми элементами аналитического метода планирования прибыли, посредством использования процента базовой рентабельности, включая влияние важнейших факторов роста в планируемом году.

#### 5) Факторный метод

В настоящее время стал применяться факторный метод планирования прибыли. Этот метод включает следующие этапы:

1) определение базовых показателей отчетного периода, т.е. валовой прибыли, прибыли от продаж, операционных доходов и расходов, внереализационных доходов и расходов, выручки от продаж товаров;

2) постановку задач хозяйственной деятельности, включая рост объема производства, снижение себестоимости, увеличение внереализационных доходов;

3) определение индексов инфляции, которая рассматривается на базе собственных аналитических наблюдений, прогнозов экспертных специалистов, прогнозов печати.

Рекомендуется применять индексы инфляции:

- 1) индекс роста цен на выпускаемую продукцию;
- 2) индекс роста цен на потребляемые материальные ценности;
- 3) индекс роста цен на оплату труда;
- 4) индекс изменения амортизационных отчислений;
- 5) индекс прочих затрат.

*Пример:*

В отчетном году предприятие имеет следующие базовые показатели:

№	Базовый показатель	Сумма
1	Выручка проданных товаров	2.860.000
2	Себестоимость проданных товаров	1.920.000
3	Валовая прибыль	940.000
4	Операционные доходы	34.000
	Операционные расходы	-
5	Внереализационные расходы	183.000
6	Внереализационные доходы	68.000
7	Структура себестоимости в том числе:	100%
	Материальные расходы	47,0%
	Амортизация	12,5%
	Затраты на оплату труда и отчисления социального страхования	35,5%

	Прочие затраты	5%
8	Коммерческие расходы	27.000
9	Управленческие расходы	24.000

Маркетинговые исследования показали возможности увеличения объема реализации продукции на 8,5%, использование новой технологии позволят снизить себестоимость на 20%. Предполагается снижение операционных доходов, за вычетом операционных расходов на 20% и рост внереализационных доходов на 5% и внереализационных расходов на 3%.

Изменение структуры производимой продукции не ожидается. Коммерческие расходы возрастут на 1,5%, а управленческие на 20%.

Предполагаемый индекс инфляции составит:

- 1) индекс роста цен на продукцию 1,17;
- 2) индекс роста цен на потребляемые материалы 1,09;
- 3) индекс роста расходов на оплату труда 1,1;
- 4) индекс изменения амортизационных отчислений 1,0;
- 5) индекс роста прочих затрат 1,05.

Расчет плановой прибыли, убытков по предприятию произведем по следующему порядку:

№		Расчеты	Результат тыс. тг.
1	Валовая прибыль базового года	2860-1920	940
2	Изменение объемов производства и реализации	$940 * 8,5 / 100$	+79,9
3	Изменение себестоимости:		
а	себестоимость продукции в плановом году с учетом роста производства	$1920 * 1,085 = 2083,2$	
б	влияние на прибыль запланированной себестоимости	$2083,2 * 0,02$	+41,7
4	Изменение цен на выпускаемую продукцию:		
а	Изменение цен на выпускаемую продукцию	$2860 * 1,085 = 3103,91$	
б	Выручка планового года с учетом инфляции	$3103,1 * 1,17 = 3630,63$	
в	Влияние на прибыль изменения цен на выпускаемую продукцию	$3630,63 - 3103,1$	+527,53
5	Изменение цен на потребляемые материальные ценности		

а	Материальные затраты в себестоимости продукции планового года	$2083,2 * 1,085 = 3103,1$	
б	Материальные затраты себестоимости продукции планового года с учетом инфляции	$1920 * 47\% = 902,4 * 108,5$ $959,5 * 1,09 = 1045,8$	$979,1 * 98\% = 959,5$
в	Влияние изменения цен на прибыль	$1045,8 - 959,5$	86,3
6	Изменение амортизационных отчислений		
а	Амортизация себестоимости продукции планового года	$2083,2 * 0,98 * 0,47 = 959,5$	
б	Амортизация себестоимости продукции планового года с учетом инфляции	$255,2 * 1,07 = 273,1$	
в	Влияние изменения амортизации на прибыль	$273,1 - 255,2$	17,9
7	Изменение затрат на оплату труда		
а	Затраты на з/п и отчисление социального страхования в себестоимости продукции в плановом году	$2083,2 * 0,98 * 35,5 = 724,7$	
б	Затраты на з/п и отчисление социального страхования в плановом году с учетом инфляции	$724,7 * 1,1 = 797,2$	
в	Влияние изменения затрат на прибыль	$797,2 - 724,7$	72,5
8	Изменение прочих затрат:		
а	Прочие затраты себестоимости продукции планируемого года	$2083,2 * 0,98 * 0,05 = 102,1$	
б	Прочие затраты с учетом инфляции	$102,1 * 1,05 = 107,2$	
в	Влияние изменения на прибыль	$107,2 * 0,05$	-5,1
9	Коммерческие расходы	$27 * 1,015$	27,4
10	Управленческие расходы	$124 * 1,02$	126,5
11	Прибыль от продаж	$940 + 79,2 + 41,7 + 527,53 - 86,3 - 17,9 - 72,5 - 5,1 - 27,4 - 126,5$	1253,43

12	Операционные доходы за вычетом расходов	34-6,8	27,2
13	Внереализационные доходы	183*1,05	192,2
14	Внереализационные расходы	68*1,03	70
15	Итого прибыль до налогообложения	1253,43+27,2+192,2-70	1402,83

Недостатки факторного метода:

1) трудоемкость;  
 2) недостаточно корректное и полное определение прибыли, обусловленное тем, что в расчетах используются несколько несовершенные показатели.

Например: Ожидаемые издержки, постоянные, переменные расход, использование недостоверных показателей при использовании последующих показателей усугубляет ошибку.

3) неполный учет зависимости прибыли от влияния основных и в большей степени второстепенных факторов.

В настоящее время при планировании прибыли широко используется инструмент финансового менеджмента: маржинальная прибыль и эффект операционного рычага.

Показатели	Сумма	%
1. Выручка от реализации	500.000.000	100
2. Переменные расходы	250.000.000	50
3. Маржинальная прибыль	250.000.000	50
4. Постоянные расходы	100.000.000	-
5. Финансовый результат (прибыль)	150.000.000	-

Из данной таблицы можно видеть процент маржинальной прибыли к выручке от реализации 50%. Тогда точка безубыточности будет определяться как отношение постоянных затрат к доле маржинальной прибыли в общей выручке от реализации.

$$100:50*100=200.000,$$

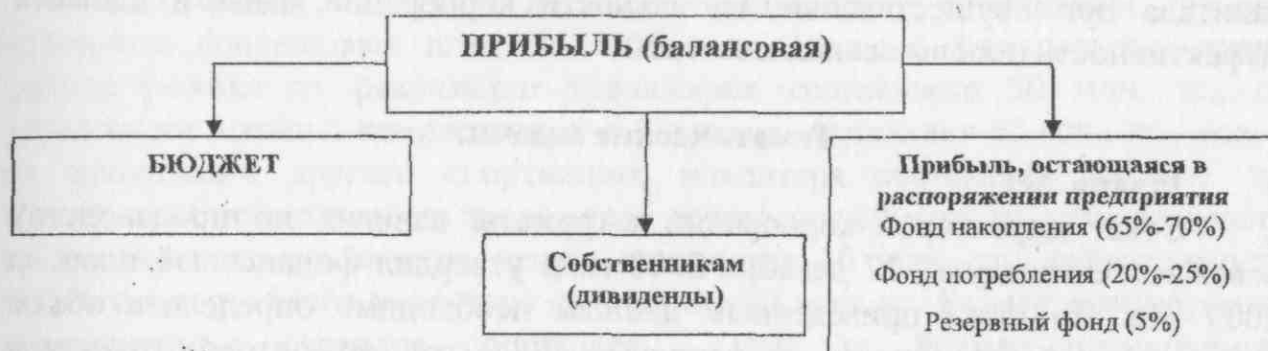
а эффект операционного рычага рассчитывается, как отношение маржинальной прибыли к прибыли.

В нашем примере сила операционного рычага составит  $250/150=1,67$ , т.е. любое изменение выручки влечет за собой изменение прибыли в пропорции 1:1,67.

Допустим у предприятия появилась возможность увеличить выручку от реализации на 10%, в этом случае прибыль возрастет  $10%*1,67=16,7%$

Методы распределения прибыли постоянно видоизменяются и развиваются с ростом общественного производства и с изменением задач экономики.

Принципиальная схема распределения прибыли следующая:



**III Рентабельность** является одной из базовых экономических категорий экономики.

Используются следующие показатели рентабельности:

- 1) рентабельность капитала исчисляется как отношение прибыли к капиталу, т.е. к активам баланса;
- 2) рентабельность издержек, как отношение прибыли к себестоимости реализованной продукции;
- 3) рентабельность продаж, как отношение прибыли к выручке от реализации продукции;
- 4) рентабельность на единицу продукции, как отношение прибыли на единицу продукции к себестоимости на единицу продукции.

Коэффициенты рентабельности дают обобщенную характеристику деятельности предприятия в целом:

$$\text{Рентабельность продаж (margin on sales, ROS)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{выручка}}$$

Рентабельность показывает долю прибыли в каждом тенге выручки от реализуемой продукции.

$$\text{Рентабельность Активов (ROA)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$$

Отношение чистой прибыли к общему размеру активов показывает рентабельность активов, после уплаты налогов и процентов.

$$\text{Способность активов породить прибыль (basic earning power, BEP)} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}}$$

Отношение прибыли до выплаты процентов и налогов к общей стоимости активов используется для сравнения фирм, имеющих разные налоговые условия, или сравнения деятельности предприятия в различные налоговые периоды с разными уровнями налогообложения.

$$\text{Мультипликатор Капитала} = \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

$$\text{Рентабельность СК (ROE)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{СК}}$$

Рентабельность собственного капитала показывает размер отдачи капитала при осуществлении деятельности корпорации. Иными словами эффективность использования капитала.

### Тематические задачи:

#### Задача №1

Совет директоров корпорации «Ароматы ванили» по производству освежителей воздуха, 27 декабря 2008 года утвердил финансовый план на 2009 год. По ниже приведенным данным необходимо определить объем реализованной продукции на плановый 2009 год по оптово-отпускным ценам. Данные из отчета корпорации «Ароматы ванили»

Ожидаемые остатки на начало планируемого 2009 года:

- 1) Готовая продукция на складе на 01.01.2009 г. 10 000 у.е.;
- 2) Кредиторская задолженность покупателей, срок оплаты по которой наступает в начале второго квартала 2009 г. 25 000 у.е.;
- 3) Просроченная кредиторская задолженность покупателей на 01.01.2009 год. 7 000 у.е.;
- 4) Товары на ответственном хранении у покупателей вследствие нарушения договорных обязательств корпорацией «Ароматы ванили» 3 000 у.е.;

На конец 2009 года остатки нереализованной продукции включают:

- 5) Готовая продукция на складе 15 000 у.е.;
- 6) Кредиторская задолженность, срок оплаты по которым наступает в середине первого квартала 2010 года: 40 000 у.е.;

Плановая выручка от реализации продукции за первое полугодие составляет 50 000 у.е., в третьем квартале запланированная выручка составляет 23 000 у.е., в четвертом квартале она составляет 37 000 у.е.

#### Задача № 2

Перед финансовым отделом филиала корпорации «Ароматы ванили» стоит задача определения базовой цены на произведенную продукцию за февраль месяц. Размер переменных издержек, включая затраты на сырье и материалы, оплату труда основного производственного персонала и затраты на коммунальные платежи, составляют 80 тенге на единицу продукции, в то время как объем постоянных издержек, включающий амортизационные отчисления, оплату труда администрации, выплаты по кредитам и т.д., составляют 45 тенге на единицу продукции. Для того, чтобы обеспечить нормальное развитие корпорации в дальнейшем и обеспечить выполнение интересов акционеров, размер прибыли должен составить минимум 25 % от суммы переменных и постоянных издержек. Определите размер базовой



цены для продукции, произведенной в феврале 2009 года, используя метод себестоимости и полных издержек.

### **Задача № 3**

Корпорация «Тяжелый вес» по производству спортивных товаров утвердила финансовый план на 2009 год. Согласно финансовому плану размер дохода от реализации тренажеров составляет 50 млн. тг., от реализации штанг в комплектации с блинами, составляет 60 млн. тг., доход от реализации другого спортивного инвентаря составляет 90 млн. тг. Совокупная себестоимость тренажеров составляет 20 млн. тг., себестоимость произведенных комплектов штанг составляет 30 млн. тг., себестоимость другого спортивного инвентаря составляет 50 млн. тг. Размер планируемых операционных расходов составляет 3 млн. тг. Размер планируемых внереализационных расходов также составляет 3 млн. тг. Размер планируемых операционных и внереализационных доходов составляет 2 млн. тг. и 4 млн. тг. Чрезвычайных доходов и расходов в 2009 году не планируется. Размер корпоративного подоходного налога на 2009 год составляет 15 % от налогооблагаемого дохода. Размер дивидендов акционерам составляет 10 млн. тг. НДС составляет 12%. Льготы по налогам и налоги от финансовой деятельности отсутствуют, как и размеры штрафов и пеней, также в финансовом плане за 2009 год значение отношения совокупного годового дохода к вычетам меньше 1,25 %, что означает, что налог на чистую прибыль также отсутствует в соответствии с налоговым законодательством РК. Необходимо определить размер валового дохода, чистого дохода и осуществить распределение прибыли по фондам накопления, фонду потребления и резервному фонду. Т.е. построить план распределения выручки за плановый 2009 год.

### **Задача № 4**

Кондитерская фабрика «Сладкие чувства» выпускает четыре вида продукции.

Конфеты «Арктический fresh», печенья «Закрома», мармелад «Совиное око», пирожные «Воздушный рай». Оптовые цены на конфеты составляют 400 тг., на печенья 300 тг., на мармелад 450 тг. за 1 кг. и на пирожные стоимость составляет 50 тг. за шт. Себестоимость одного килограмма конфет составляет 300 тг., печенья 180, мармелада 320, себестоимость одного пирожного составляет 25 тг. Остатки на 01.01.09 составляют в сумме по всем видам продукции 400 000 тг. Остатки на 31.12.09 составляют 1 200 000 тг. За 2009 год было выпущено 15 тонн конфет, 20 тонн печенья, 5 тонн мармелада и 200 000 пирожных. Определите размер прибыли от всей реализованной продукции с учетом остатков за 2009 г методом прямого счета.

### **Задача № 5**

Кондитерская фабрика «Сладкие чувства» выпускает четыре вида продукции.

Конфеты «Арктический fresh», печенье «Закрома», мармелад «Совиное око», вафли «Воздушный рай». Оптовые цены на конфеты составляют 400 тг., на печенье 300 тг., на мармелад 450 тг. за 1 кг. и на вафли стоимость составляет 350 тг. за кг. Себестоимость одного килограмма конфет составляет 300 тг., печенье 180, мармелада 320, себестоимость одного килограмма вафель составляет 250 тг. За 2009 год было выпущено 15 тонн конфет, 20 тонн печенья, 5 тонн мармелада и 10 тонн вафель. На 2010 год было запланировано снижение себестоимости по всем видам произведенной продукции на 5%. Определите коэффициент базовой рентабельности, размер прибыли на запланированный 2010 г. исходя из размера коэффициента базовой рентабельности.

#### **Задача № 6**

Исходя из условия задачи № 5 при условии, что снижение себестоимости в 2010 году составит также 5 %, но планируется повышение оптовых цен на конфеты и вафли на 10%, на печенье и мармелад на 5 %. Также было решено изменить объемы выпуска на продукции, а именно, плановый объем выпуска конфет составит 20 тонн, печенье 20 тонн, 10 тонн мармелада и 5 тонн вафель. Рассчитайте влияние сдвига в ассортименте выпускаемой продукции.

#### **Задача № 7.**

Выручка от реализации выпущенных спортивных товаров корпорации «Тяжелый вес» при выполнении заказа на обеспечение спортивным инвентарем мероприятия по соревнованию в первом туре по тяжелой атлетике составила 12 млн. тг. Размер переменных издержек на производство данного спортивного инвентаря составляет 5,5 млн. тг. Постоянные издержки равны 3 млн. тг. После проведения первого тура от организаторов данного мероприятия поступил заказ на обеспечение спортивным инвентарем второго тура соревнования. Объем ожидаемой выручки составит 16 млн. тг. Определите размер маржинальной прибыли, точку безубыточности, силу операционного рычага и размер ожидаемой прибыли при выполнении заказа на обеспечение спортивным инвентарем второго тура.

## ТЕМА IV: ЗАТРАТЫ КОРПОРАЦИЙ НА ПРОИЗВОДСТВО И РЕАЛИЗАЦИЮ ПРОДУКЦИЮ.

**I. Содержание и структура затрат на производство и реализацию продукции**

**II. Контроль за затратами на производство и реализацию продукции**

**I. Содержание и структура затрат на производство и реализацию продукции**

В целом по экономическому содержанию и назначению, затраты и расходы объединяются в несколько групп:

- на воспроизводство основного и оборотного капитала;
- на производство;
- на социально-культурные мероприятия или программы;
- операционные расходы, связанные с разовыми расходами на производство.

В соответствии с методическими рекомендациями к стандартам бухгалтерского учета № 7, затраты на производство и реализацию продукции делятся по статьям и элементам:

I группа затрат.

1) Статья «Материалы», приобретаемые со стороны или изготавливаемые на месте. Оцениваются материалы по цене приобретения, которые включают все затраты по приобретению, за минусом возвратных отходов. Элементами являются: сырье, основные материалы, полуфабрикаты, комплектующие, вспомогательные материалы, топливо, запчасти и прочее.

2) «Оплата труда» включает в себя следующие элементы: оплата труда основного производственного персонала за выполненные работы, сверхурочные, за отдаленность, комплексные выплаты, натуральная оплата труда и т.д.

3) Отчисления на страхование.

4) «Накладные расходы» включают в себя: расходы на освоение новой продукции, обеспечение техники безопасности, гигиены труда, охрана и др. расходы.

II группа затрат - расходы, признаваемые расходами периода (постоянные расходы FC):

- 1) общие административные расходы;
- 2) расходы по реализации товарно-материальных запасов;
- 3) расходы по процентам;
- 4) амортизационные отчисления на восстановление основных фондов.

Структура затрат, их трудо-, материало-, энергоемкость зависят от отрасли хозяйства и вида предприятия.

## Планирование затрат на производство и реализацию продукции.

Планирование осуществляется путем составления плановых калькуляций, составляющих затраты по статьям и элементам на единицу продукции.

Подходы при планировании:

1) В предприятиях, где преобладает производство «несравнимой» продукции, себестоимость планируется в виде определенного размера затрат в тьынах на одно тенге товарной продукции в оптово-розничных ценах.

2) В предприятиях, выпускающих один вид продукции, плановая себестоимость определяется в абсолютных показателях (в тенге и тьынах на единицу продукции).

3) В предприятиях, выпускающих «сравниваемую» продукцию, планируется процент снижения полной себестоимости против фактически ожидаемого уровня за прошлый год.

В настоящее время необходимым условием является раздельное планирование переменных и постоянных затрат на единицу продукции.

Влияние переменных и постоянных затрат на величину прибыли (убытков).

Показатели	Объем планового выпуска в натуральном выражении				
	100	150	200	250	300
Себестоимость продукции	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Переменные затраты	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Переменные затраты на плановый объем	60	90	120	150	180
Предельная прибыль	40	60	80	100	120
Постоянные затраты FC	60	60	60	60	60
FC на единицу продукции	0,6	0,4	0,3	0,24	0,2
Общая прибыль	-20	0	20	40	60

В западных корпорациях широкое распространение получило система калькулирования переменных издержек. Ее сущность заключается в том, что калькулируют неполную себестоимость производства и сбыта продукции, а только прямые виды переменных издержек. Главная цель внедрения данной системы - обеспечить контроль над формированием маржинального дохода корпорации в разрезе отдельных изделий. При данной системе определя

затрат маржинальный доход (добавленная стоимость) по конкретным видам продукции рассчитывается по формуле:

$$\text{МД(ДС)} = \text{Цр} - \text{ПИед},$$

Где МД(ДС) – маржинальный доход (добавленная стоимость);

Цр – цена реализации единицы произведенной продукции, тенге.

ПИед – переменные затраты на единицу произведенной продукции, тенге.

Преимуществами данной системы калькулирования себестоимости продукции являются:

- ее простота и доступность для практического применения;
- минимум осуществления расчетных операций, связанных с распределением не прямых (косвенных) затрат, которые учитываются по предприятию в целом;
- высокая надежность полученных результатов, т.к. исключаются погрешности отнесения не прямых затрат на отдельные изделия в процессе их распределения;
- возможность управления как переменными издержками, так и маржинальным доходом.

При планировании постоянных затрат предприятие должно решить задачи:

1) определение необходимого объема выпуска и реализации продукции, при котором достигается окупаемость переменных и постоянных затрат.

2) Расчет необходимой величины постоянных затрат и сопоставление их с реальными производственными возможностями

Для определения минимального объема выпуска продукции, ниже которого производство продукции становится нерентабельным, используется показатель порога рентабельности:

$\text{ПР} = \text{постоянные затраты} / \text{валовая маржа в относительном выражении к выручке от реализации} = 60 / 0,4 = 150$

Совокупность издержек и других затрат и расходов предприятия определяются в смете затрат на производство и реализацию продукции.

Смета (бюджет) затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) по предприятию на предстоящий год.

№ п/п	Элементы затрат на производства и реализацию продукции (работ, услуг)	сумма, тыс. тенге
1	Материальные затраты	42750,0
2	Затраты на оплату труда	33680,0
3	Отчисления в фонд социального страхования	1020,5
4	Амортизация основных фондов	2260,4

5	Прочие затраты	4280,5
6	Затраты на производство. Всего	83991,4
7	Списано затрат на непроизводственные счета	460,0
8	Изменение остатков незавершенного производства(+,-)	+1880,0
9	Производственная себестоимость продукции, работ, услуг (6 -7 -8)	81651,4
10	Управленческие расходы	1062,0
11	Коммерческие расходы	3165,6
12	Полная себестоимость производственной продукции, работ, услуг на год (9 +10 +11)	85879,0
13	Остатки нереализованной товарной продукции (работ, услуг) на начало года по полной себестоимости	2320,0
14	Остатки нереализованной продукции, работ, услуг на конец года по полной себестоимости	3110,0
15	Полная себестоимость реализованной продукции, работ, услуг на год (12 +13 -14)	85089,0
16	Операционные расходы	2160,0
17	Внереализационные расходы	1270,0
18	Чрезвычайные расходы	0
19	Общие затраты и расходы предприятия за год (15 +16 +17 +18 20)	88519,0
20	Выручка от реализации продукции, работ, услуг в оптово – отпускных (рыночных ценах)	118172,9
21	Прибыль (20 -19)	29653,9
22	Затраты на 1 тенге оптово – отпускной (рыночной) цены (19/20)	74,9 тьын
23	Рентабельность затрат (21/19)	33,47 %

В настоящее время наиболее широкое распространение получила нормативная система калькулирования продукции, которая реализуется на базе разработанных предприятием норм и нормативов. При этом фактические текущие издержки сопоставляются с нормативными для отражения в учете величины отклонений.

Внедрение данной системы можно осуществить только в условиях стабильной экономической среды, преодоления высокой инфляции и внедрения на предприятиях и в корпоративных группах (холдингах и т.д.)

Составление плановых бюджетов осуществляется в разрезе отдельных центров ответственности(затрат, прибыли, доходов и инвестиций), и разрабатываются на период до одного года в разрезе видов продукции и элементов затрат (помесячно или поквартально).

Система плановых операционных бюджетов включает:

- бюджет материальных затрат;
- бюджет потребления топлива и энергии;
- бюджет фонда оплаты труда;

- бюджет амортизационных отчислений;
- бюджет прочих затрат.

Все вместе это составляет бюджет структурного подразделения предприятия (на месяц, квартал, полугодие, год).

Разработка планового бюджета текущих (операционных) затрат по предприятию в целом завершает процесс их планирования. Основное внимание на данном этапе уделяют обеспечению сбалансированности показателей плановых калькуляций на отдельные виды продукции и плановых бюджетов центров ответственности (центров финансового учета) как по общей сумме, так и по элементам затрат.

Результаты расчета объема и состава текущих затрат по предприятию в целом целесообразно дополнить расчетом коэффициентов затратно-отдачи и рентабельности продукции, а так же группировкой общей суммой издержек на переменные и постоянные для последующего использования системы «взаимосвязь издержек производства, объема продаж и прибыли»

Указанные коэффициенты рассчитываются по формулам:

$$K_{зе} = \frac{C_{т}}{B_{р}}; \quad K_{зо} = \frac{B_{р}}{C_{т}}; \quad K_{р} = \frac{П_{п}}{C_{т}} * 100$$

Где  $K_{зе}$  – коэффициент затратно-отдачи доли единицы;

$C_{т}$  – полная себестоимость проданных товаров

$B_{р}$  – выручка от продажи товаров (продукции, работ, услуг);

$K_{зо}$  – коэффициент затратно-отдачи, доли единицы;

$K_{р}$  – коэффициент рентабельности, %;

$П_{п}$  – прибыль от продажи товаров.

Данные коэффициенты можно использовать при подведении итогов как по предприятию в целом, так и по его структурным подразделениям (центрам ответственности).

## II. Контроль за затратами на производство и реализацию продукции

Данный этап осуществляется на стадии составления проектов производственных планов в целях обеспечения обоснованности намеченного снижения себестоимости продукции.

Расчет снижения себестоимости продукции проводят в разрезе факторов изменения объемов производства, улучшения качества продукции, повышения технологического уровня производства, совершенствования системы управления, совершенствования научной организации труда.

Определение влияния различных факторов на затраты в планируемом году:

1) Влияние роста производительности труда на снижение себестоимости в планируемом году.

$$\mathcal{E}_3 = \left[ \left( Z_T - \frac{Z_T \cdot P_7}{P_B} \right) T \right], \text{ где}$$

$\mathcal{E}_3$  - сумма экономии от снижения себестоимости за счет повышения производительности труда.

$Z_T$  - затраты по статье заработная плата и отчисления на социальное страхование на единицу изделия или на 1 тенге продукции в базовом году.

$P_7$  - среднегодовая заработная плата на одного работающего в планируемом году, в % к среднегодовой зарплате в базовом году.

$P_B$  - среднегодовая выработка на одного рабочего в планируемом году по отношению к базовому году.

$T$  - выпуск товарной продукции в натуральном выражении или ценах предприятия.

2) Расчет экономии по снижению себестоимости продукции за счет лучшего использования производственных фондов:

$$\mathcal{E}_4 = \left[ \left( Z_A - \frac{Z_A \cdot P_A}{P_\Phi} \right) T \right], \text{ где:}$$

$\mathcal{E}_4$  - сумма экономии от снижения себестоимости в плановом году за счет повышения фондоотдачи.

$Z_A$  - амортизационные отчисления в себестоимости единицы продукции изделия или на 1 тенге товарной продукции в базовом году.

$P_A$  - отношение общей суммы амортизационных отчислений в плановом году к общей сумме амортизационных отчислений в базовом году.

$P_\Phi$  - показатель фондоотдачи в плановом году по отношению к показателю фондоотдачи в базовом году.

3) Экономия по себестоимости продукции полученная за счет снижения норм расхода сырья, топлива на единицу продукции:

$$\mathcal{E}_M = \left[ \left( Z_M - \frac{Z_M \cdot H_P}{100} \right) T \right], \text{ где}$$

$\mathcal{E}_M$  - сумма экономии по себестоимости за счет сокращения норм расходов сырья, материалов

$Z_M$  - затраты сырья, материалов в базовом году на единицу изделия или на одно тенге, исходя из действующих норм расходов.

$H_P$  - норма расходов сырья на единицу изделия в процентах по отношению к базовому году.

Объем затрат на реализацию продукции не совпадает с объемом затрат на производство продукции, за счет остатков нереализованной продукции на начало и конец планируемого года.

Поэтому размер плановых затрат определяется по формуле:

$$Z_p = Z_1 + T - Z_2 + C, \text{ где}$$

$Z_p$  - затраты на реализацию продукции



$З_1$  - остатки нереализованной продукции на начало планируемого года по производственной стоимости.

$T$  - товарная продукция планируемого года по производственной стоимости.

$З_2$  - товарная продукция на конец планируемого года по плановой производственной стоимости.

$C$  - внепроизводственные расходы по плану на год

Размер остатков нереализованной продукции на начало планируемого года ( $З_1$ ) включает следующие элементы:

- 1) готовая продукция на складе;
- 2) отгруженная продукция, срок оплаты по которой еще не наступил
- 3) товары отгруженные, но не оплаченные в срок
- 4) товары на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от акцепта.

Размер остатков нереализованной продукции на конец года ( $З_2$ ) включает в себя:

- 1) готовая продукция на складе
- 2) отгруженная продукция, срок оплаты по которой еще не наступил

### **Тематические задачи:**

#### **Задача № 1**

АО «Бодрый хруст» по производству сухариков с различными вкусами определило объем затрат на производство одной пачки сухариков. Известно, что при изготовлении 1000 пачек совокупный объем затрат составляет 25 тенге на пачку. По структуре на постоянные издержки приходится 10 тенге, соответственно, на переменные издержки 15 тенге. При данном объеме производства предприятие безубыточно, то есть, не имеет убытков, но и не имеет прибыли. Принимая во внимание тот факт, что доля переменных затрат не меняется, определите долю постоянных издержек, маржинальную и общую прибыль при объеме производства в 500 пачек, 1000 пачек, 3000 пачек и 10000 пачек.

#### **Задача № 2**

Постоянные затраты на производство одной пачки сухариков со вкусом арбуза в АО «Бодрый хруст» составляют 5 тенге, переменные издержки составляют 20 тенге на 1 пачку при общих затратах в 25 тенге, при заданном объеме производства в 15 000 пачек. Оптовая цена одной пачки составляет 50 тенге. Зная, что доля переменных издержек остается постоянной при любом объеме производства, определите минимальный объем производства, при котором производство данного вида сухариков будет безубыточно.

### Задача № 3

Заработная плата одного рабочего АО «Бодрый хруст», непосредственно участвующего в производстве, в среднем составляет 50 000 тенге. При среднегодовой выработке в 3 млн. тг., в следующем 2010 году планируется повышение заработной платы рабочего персонала до среднего размера в 75 000 тенге и планируется повышение выработки вследствие повышения производительности труда от покупки новых станков до 7 млн. тг. в год. Трудоемкость производства одной пачки в 2009 году равна 25 тьин на один тенге продукции, или 7,5 тенге при цене одной пачки сухариков в 30 тенге. Планируемый объем производства в 2010 году составляет 1 млн. пачек. Определите влияние роста производительности труда на снижение себестоимости в планируемом году.

### Задача № 4

Стоимость основных фондов АО «Ароматы нирваны» по производству духов и дезодорантов в 2009 году равна 10 млн. тг., в 2010 году планируют увеличение производственных площадей и, соответственно, закупку дополнительного оборудования, с модернизацией старого, что потребует затрат на сумму 15 млн. тг. Амортизационные отчисления составляют в 2009 году 2 млн. тг., в 2010 году они будут составлять 5 млн. тг. Среднегодовая выручка АО «Ароматы нирваны» в 2009 году составляет примерно 25 млн. тг., в 2010 году планируется повышение выручки до уровня в 75 млн. тг. На единицу произведенной продукции размер амортизационных отчислений в среднем составляет 500 тенге, или 20 тьин на 1 тенге на единицу продукции при средней цене в 2500 тенге. Плановый объем в 2010 году составляет 30 000 штук при сохранении прежней цены в 2500 тенге. Рассчитайте экономию по себестоимости продукции за счет лучшего использования производственных фондов.

### Задача № 5

Согласно утвержденному финансовому плану на 2010 год, АО «Ароматы нирваны» планирует произвести 20 000 духов и 25 000 иных изделий косметической направленности. Средняя стоимость одних духов равна 1500 тенге, средняя стоимость других изделий равна 400 тенге. Объем затрат на производство на 1 тенге продукции распределяется следующим образом: трудоемкость составляет 10 тьин на 1 тенге выручки от продукции, материалоемкость и энергоемкость занимают 35 тьин на 1 тенге, капиталоемкость в общей структуре затрат равна 5 тьямам на 1 тенге. Остатки на начало 2010 года составляют 2 500 духов и 5 000 других изделий. Плановые остатки на конец 2010 года составляют согласно утвержденному финансовому плану в 3 000 духов и 4 000 других изделий. Размер внепроизводственных расходов на 2010 год составляет 1 млн. тг. Определите размер плановых затрат на реализуемую продукцию, принимая во внимание то, что в 2010 году изменение себестоимости не планируется.

**I. Характеристика, состав, структура, оценка основных фондов**

**II. Показатели эффективности использования основных фондов**

**III. Инвестиции в основной капитал**

**3.1 Понятие и виды инвестиций в основной капитал**

**3.2 Источники финансирования инвестиционного процесса**

**3.3 Ремонт основных фондов**

**I. Характеристика, состав, структура, оценка основных фондов**

В соответствии с методическими рекомендациями к стандарту бухгалтерского учета 6 основные фонды представлены материальными активами, действующими длительный период времени более 1 года и стоимостью свыше 50МРП.

К основным средствам относятся:

-недвижимость, земельные участки, здания, сооружения, многолетние насаждения прочно связанные с землей;

- движимое имущество, транспортные средства, оборудование, производственный и хозяйственный инвентарь, взрослый рабочий и продуктивный скот, специальные инструменты и прочее.

Основные средства оцениваются по первоначальной стоимости, т.е. по цене приобретения или изготовления или строительства. В процессе эксплуатации основных средств они изнашиваются и подвергаются амортизации, т.е. списанию их стоимости в течение срока службы и восстанавливаются, приобретая восстановительную стоимость. Обе стоимости, что первоначальная, что восстановительная называются балансовыми стоимостями основных средств.

Предприятия осуществляют переоценку основных средств в целях установления их действительной стоимости в связи с инфляционными процессами, поэтому каждые 4-5 лет на первое число года предприятия самостоятельно должны осуществлять переоценку основных средств.

Структура основных средств зависит от вида отрасли и вида предприятия. О состоянии основных фондов судят по коэффициентам введения основных средств и выбытия основных средств из эксплуатации.

**II. Показатели эффективности использования основных фондов**

Эффективность использования основных средств определяется стоимостными показателями:

1) фондоотдача – определяется как отношение суммы реализуемой продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов.

2) фондоемкость – обратный фондоотдаче показатель. Определяется как отношение среднегодовой стоимости основных фондов к стоимости реализованной продукции

Фондовооруженность – определяется как отношение среднегодовой стоимости основных производственных фондов к среднесписочной численности работников или производственно-промышленного персонала.

Важнейшими факторами эффективности использования основных средств являются: повышение коэффициента сменности, внедрение новой технологии и передовых процессов производства, сокращение внеплановых простоев машин и оборудования, замена и модернизация устаревшего оборудования, снижение трудоемкости продукции, устранение брака, освоение мощности предприятия в нормативные сроки, усиление материального поощрения за лучшее использование основных фондов и т.д.

### **III. Инвестиции в основной капитал**

#### **3.1 Понятие и виды инвестиций в основной капитал**

Воспроизводство основных фондов осуществляется посредством инвестиций.

Инвестиции – это совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов в целях увеличения активов компаний и прибыли.

Инвестиции подразделяются на:

- прямые
- финансовые
- венчурные

Прямые инвестиции – вложения в создание и воспроизводство основных фондов, как производственного, так и непроизводственного назначения. Прямые инвестиции осуществляются путем нового строительства основных фондов, расширения действующих, модернизации, технического перевооружения, реконструкции действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, транспортных средств и прочее. Все вышеназванное именуется структурой капитальных вложений.

Финансовые инвестиции представляют собой затраты на долевое участие в уставном капитале других предприятий путем формирования портфеля ценных бумаг.

Венчурные инвестиции – это вложение средств в расчете на быструю окупаемость вложенных средств. Рисковые вложения капитала осуществляются путем финансирования независимых малых инновационных фирм, проводящих исследования в области новых технологий.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, юридические лица финансового характера, как банки, страховые и посреднические компании, а также физические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизированные основные фонды во всех отраслях экономики, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция и другие объекты собственности, имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Государство регулирует и стимулирует инвестиционный процесс, создает специальные институты развития:

- 1) Национальный Инвестиционный Фонд - для поддержки и развития всех отраслей национальной экономики,
- 2) Национальный Инновационный Фонд - для стимулирования инновационных проектов,
- 3) Государственная Страховая Компания - для содействия экспорта товара и услуг, и перестраховки для политических и регулятивных рисков,
- 4) Банк Развития Казахстана - для увеличения объемов кредитования предприятий, работающих в несырьевых секторах экономики.

Государство стимулирует инвестиционный процесс путем предоставления следующих инвестиционных преференций:

- 1) Инвестиционные налоговые преференции - предоставляются на срок, определяемый в зависимости от объемов инвестиции в фиксированные активы, но не более 5 лет.
- 2) Освобождение от обложения таможенными пошлинами - производится по ввозимому импортному оборудованию в течение года.
- 3) Государственные натуральные гранты - предоставляются в размере 30% от осуществляемых инвестиций.

### **3.2 Источники финансирования инвестиционного процесса**

Источниками финансирования инвестиций являются собственные, заемные и привлеченные средства.

К собственным источникам финансирования относятся в первую очередь: амортизация - стоимостное выражение износа в виде систематического распределения амортизированной стоимости актива в течение срока службы.

Методы начисления амортизации:

- а) метод равномерного (прямолинейного списания стоимости);
- б) метод списание стоимости пропорционально объему выполненных работ (производственный метод);
- в) метод ускоренного списания:
  - списание стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод);
  - метод уменьшающегося остатка.

Метод равномерного списания стоимости основан на сроке полезной службы и предельной нормы амортизации, установленный налоговым законодательством.

Например: Первоначальная стоимость актива 30.000 тг. Ликвидационная стоимость 3000 тенге, срок службы актива 12 лет.

$$A = \frac{30000 - 3000}{12} = \frac{2250}{12} = 187,5$$

Производственный метод начисления амортизации ограничен техническими показателями эксплуатации основных средств. Ксерокс способен отпечатать 500.000 копий или отработать 10.000 часов. При этом первоначальная стоимость 12.000 тг, а ликвидационная 1000 тг., тогда:

$$A = \frac{12000 - 1000}{500000} = 0,22 \text{ тг/копия} \times 110.000 = \frac{2420}{12 \text{ месяцев}} = 201,67 \text{ - месячная}$$

амортизация.

$$A = \frac{12000 - 1000}{10000} = 1,1 \text{ тг/час} \times 1900 = \frac{2090}{12} = 174,17 \text{ - месячная амортизация}$$

Ускоренная амортизация:

1) метод списания остатка по сумме чисел (кумулятивный метод) состоит в определении расчетного коэффициента, знаменатель которого равен сумме лет полезной службы, а числитель представляет собой количество лет остающихся до конца срока службы в обратном порядке.

Пример: Срок службы дизельной установки 5 лет. Первоначальная стоимость 10.000 тг., ликвидационная стоимость 1000 тг. Тогда знаменатель коэффициента будет равен 15 (1+2+3+4+5), где 15 будет представлять собой кумулятивное число. Расчетный коэффициент каждого года составит: 5/15, 4/15, 3/15, 2/15, 1/15.

год	Амортизационная стоимость	Кумулятивный коэффициент	Годовая сумма амортизации
1	9000	5/15	3000
2	9000	4/15	2400
3	9000	3/15	1800
4	9000	2/15	1200
5	9000	1/15	600

10000-1000=9000 – амортизационная стоимость.

При методе уменьшающегося остатка норма амортизации удваивается и применяется всегда только к остаточной стоимости.

Пример: Первоначальная стоимость актива 10000, ликвидационная 1000 тг. Обычная норма амортизации 20%(при прямолинейном методе), тогда для ускоренной амортизации с учетом коэффициента 2, эта норма составит 40% и будет являться фиксированной ставкой к остаточной стоимости.

год	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Остаточная стоимость
1	10000	0,4*10000=4000	6000
2	10000	0,4*6000=2400	3600

3	10000	$0,4*3600=1440$	2160
4	10000	$0,4*2160=864$	1296
5	10000	$296=1296-1000$	1000

Каждое предприятие, исходя из условий эксплуатации активов, выбирает один из методов начисления амортизации. В практике Казахстана используется в налоговых целях метод уменьшающегося остатка, а в бухгалтерском учете - равномерное списание стоимости. Начисление амортизации не происходит во время проведения реконструкций и технического перевооружения при условии их полной остановки и перевода основных фондов на консервацию, кроме того, амортизация не начисляется по земле, продуктивному скоту, библиотечным фондам и т.д. Амортизация также начисляется по нематериальным активам, к которым относятся лицензии, патенты, товарные знаки и торговые марки, программы, обеспечивающие права пользования землей и имуществом и т.д.

Для определения плановой суммы амортизационных отчислений определяют среднюю стоимость амортизируемых основных средств на планируемый год по формуле:

$$C_{\text{ср}} = C_n + \frac{B \times K}{12} - \frac{B_1(12 - K)}{12}, \text{ где:}$$

$C_{\text{ср}}$  - средняя стоимость амортизируемых основных средств на планируемый год.

$C_n$  - первоначальная стоимость основных средств на начало планового года.

$B$  - стоимость основных средств, вводимых в эксплуатацию.

$B_1$  - стоимость основных средств, выбывающих из эксплуатации в плановом году.

$K$  - число полных месяцев функционируемых основных средств в планируемом году.

$12 - K$  - количество месяцев, оставшихся до конца года после выбытия основных средств.

Среднюю стоимость основных средств в планируемом году умножаем на среднюю фактическую норму амортизации, которая сложилась по отчету за базовый год. Если ввод осуществляется поквартально, то условно принято, что активы эксплуатируются половину квартала.

К собственным источникам финансирования инвестиций также относится при организации предприятия средства уставного фонда (капитала).

Собственными источниками финансирования являются прибыль от основной деятельности, прочие источники, а также дополнительная эмиссия

ценных бумаг, а также источниками финансирования могут быть средства, полученные от вышестоящего звена.

Источником финансирования инвестиций могут быть долгосрочные кредиты банка. По государственным (казенным) предприятиям, источником финансирования могут быть бюджетные ассигнования. После определения источника финансирования инвестиций составляется инвестиционный план на планируемый год.

	Показатели	Сумма
III	Планируемые капитальные вложения:	85.000
	1) строительные монтажные работы	35.000
	2) приобретение машин, оборудования	45.000
	3) прочие капитальные вложения	5.000
III	Источники покрытия (финансирования)	
	1) собственные средства	40.000
	а) амортизация	10.000
	б) чистая прибыль, направленная в фонд накопления	25.000
	в) прочие собственные средства	5.000
	2) централизованные средства	5.000
	3) привлеченные средства (дополнительная эмиссия акций)	15.000
	4) заемные средства	25.000
	5) бюджетные ассигнования	

Нужно определить коэффициенты самофинансирования инвестиций или долю собственных средств: 47% не дотягивают до необходимой нормы 51% ( $45000:85000 * 100\%=47\%$ )

$$\text{Эффективность инвестиций } \mathcal{E}_в = \frac{\text{П(прибыль)}}{I_в(\text{инвестиционные затраты})}$$

$$\text{Рентабельность затрат } P_з = \frac{\text{П}}{C_{р.п.}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{себестоимость реализуемой продукции}}$$

### 3.3 Ремонт основных фондов

Одной из форм восстановления основных фондов, обеспечивающего их простое воспроизводство, является ремонт основных фондов, который возмещает частичный износ средств труда.

Различают виды ремонтов: текущий, средний, капитальный. Экономическая целесообразность капитального ремонта определяется сопоставлением затрат на капитальный ремонт со стоимостью ремонтируемого объекта. Ремонт основных производственных фондов осуществляется за счет собственных источников и эти затраты относятся на себестоимость продукции. Ремонт социально-культурных объектов, детских садов, домов культуры и другие осуществляется за счет средств предприятия, т.е. прибыли.



## Тематические задачи:

### Задача №1

Доходы от реализации производимой продукции корпорации по производству лазерных дисков «Аматерсу» на 2009 год составляют 1 млрд. тг. Стоимость основных фондов данной корпорации на 2009 год составляют 250 млн. тг. Среднесписочная численность рабочих за 2009 год составила 10 000 человек. Доходы конкурирующей с ней компании «Цукиеми», также занимающейся производством лазерных дисков за тот же год составляют 900 млн. тг. Стоимость основных фондов данной корпорации составляет 200 млн. тг. Среднесписочная численность промышленного персонала составляет, в свою очередь, 8 000 человек. Определите показатели эффективности использования основных фондов по данным, приведенным выше по обоим компаниям, сравните их.

### Задача № 2.

Стоимость одного станка для выплавки пластиковой основы для лазерных дисков в корпорации «Аматерсу» составляет 12 100 000 тг. Срок службы актива 6 лет. Ликвидационная стоимость 100 тыс. тг. Определите размер ежегодных амортизационных отчислений и постройте таблицу списания стоимости актива в течение 6 лет, используя метод прямолинейного списания стоимости.

### Задача № 3.

Стоимость одного станка для покрытия защитной пленкой лазерных дисков для увеличения их срока службы в корпорации «Аматерсу» составляет 5 800 000 тг. Срок службы актива 6 лет. Ликвидационная стоимость 400 тыс. тг. Производительность станка 1800000 дисков. В первый год на данном станке было обработано 150 тыс. дисков, во втором году 350 тыс. дисков, в третьем году 200 тыс. дисков, в четвертом 350 тыс. дисков, в пятом 450 тыс. дисков и, наконец, в шестом - 300 тыс. дисков. Определите размер ежегодных отчислений для каждого года и составьте таблицу списания актива, используя производственный метод списания стоимости.

### Задача № 4

Стоимость одного станка для нанесения надписей на диск в корпорации «Цукиеми» составляет 3 300 000 тг. Срок службы актива 5 лет. Ликвидационная стоимость 300 тыс. тг. Определите размер ежегодных амортизационных отчислений и постройте таблицу списания стоимости актива в течение 6 лет, используя метод списания остатка по сумме чисел (кумулятивный метод)

### Задача № 5

Стоимость одного устройства для записи информации на лазерный диск методом штамповки в корпорации «Цукиеми» составляет 8 800 000 тг.

Срок службы актива 8 лет. Ликвидационная стоимость 800 тыс. тг. Определите размер ежегодных амортизационных отчислений и постройте таблицу списания стоимости актива в течение 8 лет, используя метод уменьшающегося остатка.

**Задача № 6.**

Филиал японской корпорации «Сусаноо» в Казахстане по изготовлению вееров планирует обновление и модернизацию оборудования, что потребует по подсчетам вложений в размере 7 млн. тенге. Увеличение производственных площадей потребует капитальных вложений в объеме 8 млн. тг. Дополнительные затраты, в связи с увеличением производственных мощностей, составляют 2 млн. тг. Средства на обновление производственных фондов за счет амортизационных отчислений составляют 5 млн. тг. Чистая прибыль от реализации продукции в фонде накопления составляет 7 млн. тг. Дополнительная эмиссия акций должна принести около 3 млн. тг. От внепроизводственной деятельности филиал получает 1 млн. тг. Определите объем необходимого кредитования для покрытия затрат по увеличению и модернизации производственных фондов.

## Тема VI Оборотные средства предприятий, их организация, нормирование и источники финансирования

### I. Основа организации оборотных средств предприятия

### II. Определение нормативной потребности собственных оборотных средств

### III. Источники финансирования формирования оборотных средств предприятия

### IV. Показатели эффективности использования оборотных средств

#### I. Основа организации оборотных средств предприятия

Оборотные средства представляют собой авансируемую в денежной форме стоимость в производственные оборотные фонды и фонды обращения, которые создаются в минимально необходимых размерах для обеспечения непрерывного процесса производства и своевременности осуществления расчетов.

К принципам организации оборотных средств относятся:

- 1) их нормирование, что позволяет установить их необходимый размер
- 2) принцип по строго целевому их использованию и назначению.

К принципам можно отнести обеспечение их сохранности, рационального использования и ускорения оборачиваемости оборотных средств.

В состав оборотных средств входят производственные оборотные фонды и фонды обращения. Производственные оборотные средства делятся на две группы: производственные запасы (сырье, основные материалы) и незавершенное производство.

Фонды обращения состоят из запасов готовой продукции для реализации, денежных средств в кассе, расчетных счетов в банках.

Структура оборотных средств различна в предприятиях и зависит от структуры затрат, типов производства, особенностей материально-технического снабжения.

Основной удельный вес в структуре занимают производственные запасы (50-60%), незавершенное производство (15-20%), готовая продукция (до 10%).

Собственные оборотные средства, которые определяются путем их нормирования, называются нормируемыми – это производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, готовая продукция. К ненормируемым средствам относятся товары отгруженные, денежные средства, средства в расчетах, средства в кассе, счета в банках.

По источникам формирования оборотные средства делятся на:

- 1) собственные и приравненные к ним;
- 2) заемные.

1) Собственные средства: уставной капитал, нераспределенная прибыль и прочие источники, приравненные к ним – устойчивые пассивы (минимальная задолженность по заработной плате, резерв по отпускам, авансы за частично изготовленную продукцию, минимальный размер кредиторской задолженности, который постоянно используется как источник формирования оборотных средств).

2) Заемные источники – краткосрочные кредиты банка.

## II. Определение нормативной потребности собственных оборотных средств

При нормировании оборотных средств различают нормы и нормативы. Под нормативами понимают размер запаса ТМЦ, выраженный в относительных величинах, днях, процентах от объемов работ. Нормы могут ежегодно меняться с учетом задания по ускорению оборачиваемости оборотных средств.

Норматив – выражен в денежной форме, исчисляется умножением нормы на тот показатель, по которому рассчитывается норматив.

Например, норматив собственных оборотных средств по сырью, основным материалам и прочим оборотным средствам, определяется как произведение среднесуточного расхода материалов умноженного на норму запасов в днях. Среднесуточный расход материалов определяется делением суммы затрат материалов по 4 кварталу планируемого года на 90 дней.

Норма запасов в днях по материалам включает следующие элементы:

- 1) транспортный запас;
- 2) время необходимое на приемку, разгрузку, складирование материалов;
- 3) время, подготовки сырья к производству (технологический запас);
- 4) текущий складской запас;
- 5) страховой запас.

Норма транспортных запасов в днях определяется как разница между временем движения груза и документов на груз.

Технологический запас включает время на подготовку сырья к производству и устанавливается когда это время больше текущего складского запаса.

Например:

Время подготовки сырья к производству 20 дней

Текущий складской запас 10 дней.

Технологический запас – 10 дней

Время на подготовку сырья – 5 дней

Технологический запас не устанавливается, т.к. время на подготовку сырья входит в время текущего складского запаса.

Текущий складской запас – 50% времени цикла или периода снабжения.

Страховой запас – 50% текущего складского запаса.

Сумма всех технологических, текущих и других запасов в днях умножается на среднесуточный расход материалов в денежной форме, что составит норматив собственных оборотных средств по определенному виду материалов.

Норматив по незавершенному производству – среднесуточный выпуск продукции в натуральном выражении умножаем на длительность производственного цикла и умножаем на себестоимость единицы изделия.

Среднесуточный объем определяется как деление объема производства в квартал на 90, в год на 360.

Длительность производственного цикла определяется в днях.

Норматив по расходам будущих периодов состоит из затрат по подготовке новых производств, выпуску новых видов продукции, горноподготовительных работ, вскрышных работ и всех периодических авансовых платежей.

Выявляем остаток на счете расходов будущих периодов (РБП), к нему прибавляем расходы будущих периодов планируемого года и вычитаем РБП планового года, включаемые в себестоимость планируемого года.

Норматив оборотных средств готовой продукции определяется как произведение среднедневного выпуска товарной продукции по себестоимости, умноженного на норму запасов в днях по готовым изделиям на складе.

Можно использовать коэффициентный метод нормирования оборотных средств, определяемый укрупненным соотношением между темпами роста объемов производства и размеров планируемых оборотных средств. С этой целью оборотные средства делятся на две группы: зависящие от объемов производства и не зависящие от объемов производства. При этом нормативы по незавершенному производству и РБП определяются отдельно.

#### Расчет оборотных средств укрупненным методом:

№	Показатели	По плану отчетного года	На планируемый год	
			сумма	В % к отчетному году
1	Товарная продукция	300	330	110
2	Норматив РБП и незавершенного производства	40	44	110
3	Норматив, зависящий от объемов производства	60	66	110
4	Ускорение оборачиваемости оборотных средств	в % в денежном выражении	1,3	2,0 -

5	Норматив с учетом ускорения ( №3-№4)	-	64,7	-
6	Нормативы, не зависящие от объема производства	50	52,5	105
Итого:		150	161,2	107,5

Аналитический метод нормирования оборотных средств предполагает определение собственных оборотных средств в размере среднесложившихся остатков оборотных средств в отчетном году. При этом надо провести анализ фактических запасов с целью выявления излишков, неликвидных остатков материальных ценностей и определить действительную минимальную потребность в оборотных средствах. Предприятие, определив источники формирования прироста собственных оборотных средств, составляет справку к нормативам собственных оборотных средств.

### III. Источники финансирования формирования оборотных средств предприятия

Источники формирования дополнительной потребности в оборотных средствах:

Показатели	Фактический остаток собственных оборотных средств на 01.01.09	Расчетная потребность в оборотных средствах на 01.01.10	Прирост потребности в оборотных средствах
Потребность в оборотных средствах	49 800 000	57 000 000	7 200 000
Источники финансирования			
Прирост по устойчивым пассивам	600 000	1 200 000	600 000
Нераспределенная прибыль	-	-	1 000 000
Дополнительная эмиссия ценных бумаг	-	-	4 000 000
Краткосрочные кредиты банка	-	-	1 600 000

7 200 000 тг распределяется по 4 кварталам, по 1 800 000 в квартал, для достижения планового норматива.

Предприятие систематически анализирует состояние собственных оборотных средств, определяя излишек или недостаток их на конец квартала и года.

Излишек собственных оборотных средств направляется на покрытие прироста собственных оборотных средств в предстоящем периоде.

Недостаток оборотных средств покрывается следующим образом: предприятия должны разработать организационно-технические мероприятия или новый бизнес план, в котором предусматривается и доказывается банку выпуск новых видов изделий, с заключением договоров контрактов на реализацию новой продукции с просьбой выделить краткосрочный кредит на 6,8,9 месяцев на восполнение недостатка оборотных средств.

#### IV. Показатели эффективности использования оборотных средств

Эффективность использования оборотных средств определяется с помощью следующих показателей:

1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств определяется как отношение суммы реализованной продукции к среднегодовой стоимости оборотных средств, участвующих в обороте.

Рассмотрим на конкретном примере: среднегодовая стоимость остатков оборотных средств АО «Гора» составляет 4 000 у.е., при полученной годовой выручке в размере 24 000 у.е. Определим показатель эффективности использования оборотных средств.

$$K_{\text{оборотчиваемости}} = \frac{24000}{4000} = 6$$

2) Длительность в оборото-днях определяется как отношение произведения среднего остатка оборотных средств, умноженного на число дней в периоде, и, деленного на реализованную товарную продукцию по себестоимости или сумме реализации.

$$g = \frac{4000 \cdot 360}{24000} = 60 \text{ дней}$$

$$g = \frac{360}{6} = 60 \text{ дней}$$

3) Коэффициент загрузки средств в обороте определяется как отношение среднегодового остатка оборотных средств к товарной продукции по себестоимости.

$$K_{\text{загрузки}} = \frac{4000}{24000} = 0,166$$

Основными путями ускорения оборачиваемости оборотных средств являются: увеличение объема производства и реализации продукции, снижение себестоимости продукции, ускорение технологического процесса и сокращение незавершенного производства, улучшение снабжения предприятия сырьем и материалами, совершенствование нормирования собственных оборотных средств, обеспечение доступности краткосрочного кредитования в оборотный капитал.

## Тематические задачи:

### Задача № 1

АО «Гладь воды» по производству стеклянных изделий имеет на 23.04.2009 года на своих складах сырья и материалов для производства и обработки стекла в общей сумме на 35 млн. тг. Объем готовой продукции для реализации составляют 10 000 изделий по цене 1000 тенге. Так же на счету предприятия находятся незавершенные изделия на сумму 15 млн. тг. Денежные средства в кассе составляют 500 тыс. тг. На данный момент времени на расчетном счету предприятия находится около 12 млн. тг. Используя вышеприведенные данные, определите общий объем оборотных фондов, определив в них долю производственных оборотных фондов и фондов обращения.

### Задача № 2

Сумма затрат на сырье и материалы АО «Гладь воды» за первый квартал 2009 года составляет 45 млн. тг. В результате хозяйственной деятельности предприятия в течение этого времени выяснилось, что в среднем разница во времени между доставкой документов на груз и фактической поставки сырья равна 3 дням. Время на разгрузку, прием и складирование материалов равно 2 дням. Время на подготовку сырья к производству составляет 5 дней, период снабжения равен 20 дням. Используя вышеприведенные данные, определите норматив по сырью, основным материалам и прочим оборотным средствам.

### Задача № 3

Предприятие по изготовлению промышленной резины для различных целей за первый квартал 2010 года планирует произвести 90 000 м<sup>2</sup> резины; за второй квартал - 108 000 м<sup>2</sup>, за третий квартал - 126 000 м<sup>2</sup>, за четвертый квартал предприятие должно произвести 117 000 м<sup>2</sup>. Средняя себестоимость 1 м<sup>2</sup> резины на планируемый 2010 год составляет 250 тенге. Средняя длина производственного цикла в 2010 году по плану составит 20 дней. Определите нормативы по незавершенному производству на каждый квартал 2010 года и за год вообще.

### Задача № 4

Корпорация по изготовлению сенсорной аппаратуры «Хьюго» в 2010 году планирует внедрение новой технологии по производству новых передовых форм радаров дальнего действия, что потребует вложений. Расходы на приобретение оборудования и материалов составят 320 млн. тг. Увеличение производственных площадей обойдется в 160 млн. тг. Научно исследовательские работы по созданию новых радаров потребуют 80 млн. тг. Иные затраты на их внедрение составят 80 млн. тг. На 01.01.2010 остатки по статье «Расходы будущих периодов» составят 20 млн. тг. Расходы на внедрение новых видов продукции,



включаемые в себестоимость, составят 420 млн. тг. Определите норматив по расходам будущих периодов за 2010 год.

#### **Задача № 5**

Нормативы оборотных средств по товарной продукции на 2009 год в корпорации «Хьюго» равны 2 млрд. тг. Норматив по расходам будущих периодов и незавершенному производству составляет 240 млн. тг. Нормативы, зависящие от объемов производства, составляют 120 млн. тг. Нормативы, не зависящие от объема производства, составляют в сумме 80 млн. тг. По товарной продукции в 2010 году планируется повышение на 15 %. В 2010 году планируется благодаря внедрению новой технологии увеличение скорости оборачиваемости оборотных средств на 5 %. Определите, используя коэффициентный способ, нормативы по оборотным фондам корпорации «Хьюго» на 2010 год.

#### **Задача № 6**

Получив заказ на разработку новой системы эхолокации, корпорация «Хьюго» подсчитала, что потребность в оборотных средствах в 2010 году возрастет до уровня в 384 млн. тг. при потребности в 2009 году в размере 256 млн. тг. Известно, что в 2010 году прирост по устойчивым пассивам составит 15 млн. тг. Дополнительная эмиссия акций должна принести дополнительные средства в размере 6 млн. Также известно, что корпорация планирует заключение договора о краткосрочном займе на срок в 1 год, а стоимость кредита составит 36,8 млн. тг. при ставке в 15% годовых. Определите: каков должен быть прирост чистой прибыли, для того, чтобы обеспечить возросшую потребность в оборотных средствах.

#### **Задача № 7.**

Доход корпорации «Хьюго» от реализации сенсорного оборудования и аппаратуры составил в 2009 году 12,5 млрд. тг. Длительность производственного цикла в данной корпорации, ввиду сложности производства, составляет 1 квартал. За 1 квартал 2009 года корпорация потребила оборотных средств на сумму 3,5 млрд. тг., за второй квартал 1,5 млрд. тг., за третий и четвертый - данная величина составила 2,5 млрд. тг. за квартал. Имея эти данные, определите эффективность использования оборотных средств при помощи показателей загруженности, оборачиваемости и длительности в оборото-днях.

## ТЕМА VII ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

I. Сущность и содержание финансового планирования предприятия

II. Перспективное и текущее (годовое) финансовое планирование предприятия

III. Оперативное финансовое планирование предприятия

### I. Сущность и содержание финансового планирования предприятия

Основными задачами финансового планирования предприятия являются:

1) обеспечение нормального кругооборота средств предприятия, включая их реальные инвестиции, ЦБ, прирост собственных оборотных средств, социальное развитие предприятия;

2) обеспечение гарантии соблюдения интересов акционеров и других инвесторов;

3) обеспечение гарантии выполнения обязательств перед бюджетами, банками, партнерами по бизнесу;

4) выявление внутрихозяйственных резервов, увеличение прибыли за счет рационального использования материальных, трудовых, финансовых ресурсов;

5) контроль за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия. Финансовый план призван обеспечить финансовыми ресурсами производственный план предприятия, т.е.:

а) при помощи финансового планирования происходит соизмерение намеченных

затрат с реальными финансовыми возможностями;

б) статьи финансового плана связаны со всеми экономическими показателями

работы корпорации и увязаны с основными разделами производственного плана.

Методы финансового планирования можно разделить на 2 группы:

1) методы расчета отдельных финансовых показателей:

а) нормативный;

б) расчетно-аналитический;

в) балансовый;

г) метод оптимизации плановых решений;

д) экономико-математическое моделирование.

2) общие методы составления финансового плана или программы в целом:

а) сетевой;

б) программно-целевой метод планирования;

в) метод прогнозирования финансовых показателей;

Процесс финансового планирования включает несколько этапов:

1) анализируются показатели за предыдущие периоды на основе бухгалтерского баланса, отчетов о прибылях и убытках, отчетов о движении денежных средств;

2) составляются основные прогнозные планы, такие как прогноз балансов (баланс доходов и расходов корпорации), движение денежных средств, которое относится к перспективным финансовым планам и включается в бизнес план;

3) уточняются и конкретизируются показатели прогнозных финансовых документов посредством выделения из них показателей текущих финансовых планов;

4) осуществляется оперативное финансовое планирование.

Для оценки финансового планирования финансовый менеджер должен конкретизировать следующие положения:

1) выявить объекты финансового планирования;

2) определить состав разработки планов;

3) определить состав фондов денежных средств и порядок их создания;

4) установить порядок разработки и время составления финансовых планов.

## **II. Перспективное и текущее (годовое) финансовое планирование предприятия**

Классификация финансового планирования: перспективное, текущее (годовое), оперативное.

Перспективное финансовое планирование включает разработку финансовой стратегии и прогнозирование финансовой деятельности предприятия. Разработка финансовой стратегии представляет собой особую область финансового планирования, т.к. является составной частью общей стратегии экономического развития. На финансовую стратегию воздействует ряд факторов: динамика макроэкономических процессов и тенденция развития отечественного финансового рынка, с учетом зависимости от мировых финансовых рынков, отраслевая принадлежность предприятия и специфика производственной деятельности. На основе финансовой стратегии разрабатывается финансовая политика предприятия, которая проводится путем амортизационной, налоговой, дивидендной, эмиссионной, инвестиционной и другими политиками. Основу перспективного планирования составляет прогнозирование, т.е. предвидение возможного состояния и условий финансов предприятия на длительную перспективу. Результатами перспективного финансового планирования является разработка трех основных финансовых документов:

1) прогноз отчета о прибылях и убытках;

2) прогноз движения денежных средств;

3) прогноз бухгалтерского баланса;

Целью построения этих документов является оценка финансового положения на конец планируемого периода. Текущее финансовое

планирование заключается в составлении годового финансового плана, который разрабатывается поквартально или ежемесячно. Процесс составления годового финансового плана можно рассмотреть на примере составления движения денежных средств, т.е. плана финансирования по кварталам. План движения денежных средств отражает притоки и оттоки денежных средств.

### План движений денежных средств

№	Разделы(статьи)	тыс. тг.
<b>I. Поступления (приток денежных средств)</b>		
АА)	От текущей деятельности:	
	1. от реализации	30 500
	2. прочие поступления	95
	<b>Итого:</b>	<b>30 595</b>
ББ)	От инвестиционной деятельности:	
	1. выручка от прочей реализации	10 500
	2. доходы от внереализационных операций	4 500
	3. доходы по ЦБ	1 500
	4. накопления по СМР (строительно-монтажные работы)	300
	5. прочие поступления	220
	<b>Итого:</b>	<b>17 020</b>
ВВ)	От финансовой деятельности:	
	1. увеличение уставного капитала	-
	2. увеличение задолженности	
	2.1 получение новых займов	2 941
	<b>Итого:</b>	<b>2 941</b>
	<b>Всего доходов:</b>	<b>50 556</b>
<b>II. Расходы (отток денежных средств)</b>		
АА)	По текущей деятельности	
	1. затраты на производство и реализацию продукции	18 631
	2. платежи в бюджет	4 883
	3. выплаты из фонда потребления	1 627
	4. прирост СОС (собственных основных средств)	1 900
	<b>Итого:</b>	<b>27 041</b>
ББ)	По инвестиционной деятельности	
	1. инвестиции в ОС и НМА	
	1.1 капитальные вложения производственного значения	6 000
	1.2 капитальные вложения непроизводственного значения	3 720
	2. затраты на проведение НИОКР	150
	3. платежи по лизинговым операциям	-
	4. долгосрочные финансовые вложения	-

	5. расходы по прочей реализации	6 100
	6. расходы по внереализационным операциям	4 500
	7. содержание объектов социальной сферы	895
	8. прочие расходы	-
	Итого:	21 365
ВВ)	По финансовой деятельности	
	1. погашение долгосрочных ссуд	-
	2. уплата процентов по долгосрочным ссудам	-
	3. краткосрочные финансовые вложения	-
	4. выплата дивидендов	650
	5. отчисления в резервный фонд	1 500
	6. прочие расходы	-
	Итого:	2 150
	Всего расходов:	50 556
	Сальдо	
	По текущей деятельности	+ 3 554
	По инвестиционной деятельности	- 4 345
	По финансовой деятельности	+ 791

План считается полным, если в нем предусмотрены источники покрытия дефицита.

Далее при составлении финансового плана, на первом этапе рассчитывается плановая сумма амортизационных отчислений, т.к. она является частью себестоимости продукции и предшествует плановым расчетам прибыли. На втором этапе определяются расходы на сырье, материалы, прямые издержки, на оплату рабочей силы и накладные расходы. В результате происходит составление сметы затрат на производство и реализацию продукции. На третьем этапе определяется выручка от реализации продукции. В качестве исходной точки берется прошлогодняя выручка. Эта величина изменяется в текущем году в результате:

- 1) себестоимости сравнимой продукции;
- 2) цен на реализацию продукции;
- 3) цен покупных материалов и комплектов;
- 4) оценки основных фондов и капитальных вложений предприятия.

На этапе составления годового финансового плана устанавливается соответствие возможностей предприятия по выпуску продукции со спросом и предложением на рынке, т.е. служба маркетинга определяет: какой объем продукта следует поставить на рынок и разрабатывает номенклатуру требований покупателя. Эти требования должны быть одобрены руководством предприятия, которые должны быть включены в план производства на основе производственных мощностей, наличия оборудования, опыта рабочих.

Необходимым условием разработки финансового плана является сбалансированность объема производства с прогнозом объема реализации

продукции. Заключительным документом годового финансового плана является плановый расчет прибыли/убытков, в котором уточняется запланированный объем получения прибыли на предстоящий год.

В результате запланированных мероприятий при составлении финансового плана на конец планируемого года необходимо отразить все изменения в активах и пассивах:

- 1) по капитальным вложениям;
- 2) пополнение собственных оборотных средств;
- 3) ремонт ОС;
- 4) привлечение краткосрочных и долгосрочных кредитов и их погашение;
- 5) финансирование культурных объектов и мероприятий;
- 6) формирование портфеля ЦБ;
- 7) привлечение средств посредством эмиссии ЦБ;
- 8) взаимоотношения с иностранными участниками;
- 9) взаимоотношения с бюджетом;
- 10) взаимоотношения со страховыми органами и другими финансовыми институтами.

В настоящее время основой финансового планирования служат показатели бизнес-плана, эта форма внутрифирменного планирования производственной и коммерческой деятельности стала широко применяться в последние годы.

Бизнес план содержит следующие расчеты и прогнозы:

- 1) производственная программа предприятия (объем выпуска в натуральном выражении, цена продукции, объем продаж в денежном выражении);
- 2) потребность в основных фондах по первоначальной стоимости;
- 3) потребность в ресурсах на производственную программу, т.е. наименование ресурсов, их стоимость, стоимость транспортировки;
- 4) потребность в персонале и з/п;
- 5) смета расходов и калькуляция себестоимости;
- 6) потребность в оборотном капитале, т.е. запасов и денежных средств;
- 7) прогнозирование финансовых результатов;
- 8) потребность в дополнительных инвестициях и формирование источников их финансирования;
- 9) модель дисконтированных денежных потоков;
- 10) прогнозирование бухгалтерского баланса;
- 11) расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспечение собственными средствами.

Однако бизнес-план неполно затрагивает финансовые аспекты при разработке потребностей в оборотном капитале, прогнозировании финансовых результатов и формировании источников финансирования инвестиций, поэтому внутрифирменное планирование нельзя ограничить

только составлением бизнес- плана. В связи с этим, необходимо создание финансового плана (баланс доходов и расходов). При этом, эти два плана должны быть взаимоувязаны. Структура финансового плана совершенствуется и в настоящее время составляется по следующим разделам:

**I. Доходы и поступления средств:**

1. прибыль и убыток по видам деятельности;
2. амортизационные отчисления по видам;
3. отчисления в ремонтный фонд;
4. прирост по устойчивым пассивам;
5. получение долгосрочных кредитов банка;
6. бюджетные ассигнования;
7. средства иностранного участника;
8. прочие доходы.

**II. Расходы и отчисления средств:**

1. платежи в бюджет;
2. капитальные вложения;
3. отчисления в фонд накопления, потребления; резервные фонды;
4. выплата дивидендов;
5. прирост собственных оборотных средств;
6. погашение долгосрочных кредитов;
7. расходы по содержанию социально-культурных объектов;
8. ремонт основных средств;
9. прочие расходы.

**III. Оперативное финансовое планирование предприятия**

Оперативное финансовое планирование включает составление и исполнение платежного календаря, кассового плана и расчета потребностей в краткосрочном кредите. В процессе составления платежного календаря решаются задачи:

- 1) организация учета временной «стыковки» денежных поступлений и предстоящих расходов предприятия;
- 2) формирование информационной базы о движении денежных притоков и оттоков;
- 3) ежедневный учет изменений в информационной базе;
- 4) анализ не платежей по суммам и источникам возникновения и организация мероприятий по их преодолению;
- 5) расчет потребностей в краткосрочном кредите, в случае временной несостыковки денежных поступлений и обязательств и оперативное приобретение заемных средств;
- 6) расчет временно свободных денежных средств предприятия;
- 7) анализ финансового рынка с позиции наиболее надежного и выгодного размещения временно свободных денежных средств.

Платежный календарь составляется на квартал, с разбивкой по месяцам и более мелким периодам. Процесс составления платежного календаря можно разделить на следующие этапы:

- 1) выбор периода планирования (квартал, месяц, декада, пятидневка);
- 2) планирование объема реализации продукции с учетом изменения остатков готовой продукции на складе;
- 3) расчет объема возможных денежных поступлений;
- 4) оценка денежных расходов, ожидаемых в плановом периоде;
- 5) определение денежного сальдо, которое представляет собой разность между суммой поступлений и расходами за период планирования;
- 6) подведение итогов показывает будет ли недостаток средств или *излишек средств*.

Превышение планируемых расходов над ожидаемыми поступлениями означает недостаток средств. В этом случае необходимо принять следующие меры:

- 1) перенести часть непервоочередных расходов на следующий календарный период;
- 2) ускорить по возможности отгрузку и реализацию продукции;
- 3) принять меры по изысканию дополнительных источников.

В последнем случае рассчитывается совокупная потребность в краткосрочном периоде.

Кроме платежного календаря на предприятии должен составляться кассовый план, т.е. план оборота наличных денежных средств, отражающий поступления и выплаты.

Кассовый план разрабатывается на квартал и в установленный срок предоставляется в коммерческий банк, с которым предприятие заключило договор по расчетно-кассовому обслуживанию.



## ТЕМА VIII СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КОРПОРАЦИЙ

- I. Состав и структура собственного капитала
- II. Политика формирования собственного капитала
  - 2.1 Основной и оборотный собственный капитал
  - 2.2 Формирование и оценка политики СФР
- III. Оценка отдельных элементов собственного капитала
  - 3.1 Стоимость собственного капитала
  - 3.2 Критерии измерения эффективности собственного капитала

### I. Состав и структура собственного капитала

Основной (собственный) капитал включает:

- 1) Уставной капитал
- 2) Резервный капитал
- 3) Добавочный капитал
- 4) Нераспределенная прибыль
- 5) Средства целевого финансирования

Уставной капитал – минимальный размер имущества, корпораций, который гарантирует интересы их кредиторов. Уставной капитал – совокупность основных средств, нематериальных активов, а также имущественных прав, имеющих денежную оценку, которые вложены в корпорацию ее учредителями и акционерами пропорционально долям, определенными учредительными документами. Формирование уставного капитала регламентируется положениями ГК РК и законом РК «Об акционерных обществах»

Уставной капитал общества может быть увеличен путем повышения номинальной стоимости акций, размещения дополнительного их количества.

Уставной капитал общества может быть уменьшен путем понижения номинальной стоимости или сокращения общего количества акций и последующего их погашения. Общество не вправе уменьшать уставной капитал меньше минимального размера уставного капитала, установленного законодательством РК.

Резервный капитал АО образуется в размере, предусмотренным его уставом, путем ежегодных отчислений от чистой прибыли для достижения его величины, определенной уставом АО. Резервный капитал предназначен для покрытия убытков, для погашения облигаций АО и выкупа акций при отсутствии других денежных средств, а также для выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Добавочный капитал отражает прирост стоимости имущества при его переоценке, эмиссионный доход, безвозмездное получение ценностей и другие поступления.

В состав добавочного капитала включают элементы:

- 1) Суммы от дооценки внеоборотных активов.

2) Суммы, полученные сверх номинальной стоимости акций за вычетом расходов по их продаже.

3) Имущество, безвозмездно полученное от других организаций.

4) Поступления средств целевого финансирования в форме инвестиционных ресурсов и других поступлений.

Нераспределенная прибыль является важным источником образования собственного капитала АО, которая включает:

а) нераспределенную прибыль(убыток) прошлых лет;

б) нераспределенную прибыль(убыток) отчетного года.

В состав статьи «целевое финансирование» включают денежные средства, предназначенные для осуществления мероприятий целевого назначения, т.е. поступления от юридических лиц и государства в форме бюджетных ассигнований на цели капиталовложений и НИОКР.

## II. Политика формирования собственного капитала

### 2.1 Основной и оборотный собственный капитал

Главные цели формирования собственного капитала:

1) создание за счет СК необходимого объема внеоборотных активов (собственного основного капитал СОК);

2) образование за счет СК определенной доли оборотных активов, т.е. собственного оборотного капитала (СОБК).

Величина собственного основного капитала определяется по формуле:

$СОК = ВОА - ДО$ , где:

ВОА – внеоборотные активы по балансу на конец квартала, года.

ДО – долгосрочные обязательства, используемые для финансирования внеоборотных активов.

Величина собственного оборотного капитала определяется по формуле:

$СОБК = ОА - ДО' - КО$ , где

ОА – оборотные активы,

ДО' - долгосрочные обязательства, направленные на финансирование оборотных активов,

КО – краткосрочные обязательства, направленные на финансирование оборотных активов,

Превышение величины СК над величиной внеоборотных активов (за вычетом долгосрочных обязательств) представляет собой чистый оборотный капитал (ЧОК)

$ЧОК = СК - ВОА - ДО$

ЧОК характеризует сумму свободных денежных средств, которыми корпорация может маневрировать в отчетном периоде.

Коэффициент маневренности СК ( $K_{ман}$ ) =  $\frac{ЧОК}{СК}$

Рекомендуемое значение  $K_{лик} = 0,2-0,3$ . Он определяет какая часть СК находится в наиболее ликвидной(мобильной) форме.

Источники формирования СК делятся на внешние и внутренние.

Внутренние источники включают:

- 1) нераспределенную прибыль,
- 2) средства, образовавшиеся в результате переоценки основных средств,

3) резервный фонд,

4) прочие внутренние источники

К внешним источникам относятся:

- 1) Мобилизация дополнительного капитала.
- 2) Взносы учредителей в уставный капитал компании.
- 3) Привлечение дополнительного акционерного капитала, т.е. повторная эмиссия, реализация акций.
- 4) Безвозмездная финансовая помощь от юридических лиц и государства.
- 5) Средства целевого финансирования, поступившие на инвестиционные цели.
- 6) Прочие внешние источники.

## 2.2 Формирование и оценка политики СФР

Политика формирования собственных финансовых ресурсов (СФР) направлена на обеспечение самофинансирования корпораций, которая включает в себя:

- 1) анализ образования и использования СФР в базисном периоде;
- 2) определение общей потребности в СФР на предстоящий прогнозный период;
- 3) оценку стоимости привлеченных средств из различных источников;
- 4) обеспечение максимального объема привлечения СФР за счет внутренних и внешних источников;
- 5) оптимизацию соотношения внутренних и внешних источников образования СФР.

1) На первом этапе изучают соответствие темпов прироста прибыли и собственного капитала темпам прироста активов и объемам продаж, динамику удельного веса собственных источников в общем объеме финансовых ресурсов.

Оптимальное значение между ними следующее:

$$T_{\Pi} > T_{ВП} > T_{СК} > T_a > 100\%$$

$T_{\Pi}$  - темп роста прибыли

$T_{ВП}$  - темп роста выручки от продажи

$T_{СК}$  - темп роста собственного капитала

$T_a$  - темп роста активов

Из формулы следует, что прибыль должна расти более высокими темпами, чем остальные параметры. Здесь на первом этапе оценивают достаточность СФР в базисном периоде, определяя коэффициент самофинансирования.

$$K_{сфр} = \frac{СФР}{\Delta A(I)}$$

$СФР$  - СФР базисного периода

$\Delta A(I)$  - прирост активов в прогнозном периоде по сравнению с отчетным периодом

2) Общую потребность в СФР устанавливают по формуле:

$$П_{сфр} = \frac{ПК \cdot УСК}{100} - С_{книп} + ЧП_{п}$$

$П_{сфр}$  - общая потребность в собственных финансовых ресурсах в предстоящем периоде

$ПК$  - общая потребность в капитале на конец прогнозного периода

$УСК$  - удельный вес СК в общей его сумме на конец прогнозного периода в долях, единицах

$С_{книп}$  - сумма СК на начало периода

$ЧП_{п}$  - сумма чистой прибыли, направленной на потребление в прогнозном периоде

3) Оценку привлеченного СК из различных источников осуществляют в разрезе отдельных его элементов (акционерный капитал, нераспределенная прибыль и т.д.)

4) Обеспечение максимального объема привлечения СФР за счет внутренних и внешних источников требует определенного перечня источников и их абсолютного объема.

Основными внутренними источниками являются чистая прибыль и амортизационные отчисления, определяемые по формуле:

$$AO + ЧП \rightarrow \sum СФР \rightarrow \max$$

$AO + ЧП$  - прогнозируемые объемы амортизационных отчислений и чистой прибыли

$СФР_{\max}$  - максимальная сумма СФР, образованная за счет собственных источников.

Объем привлеченных СФР из внешних источников ( $СФР_{внеш}$ ) призван покрыть дефицит той их части, которую не удалось сформировать за счет внутренних источников

$$СФР_{внеш} = ОП_{сфр} - СФР_{внутр}$$

$СФР_{внеш}$  - потребность в привлечении СФР за счет внешних источников

$ОП_{сфр}$  - общая потребность в СФР в прогнозном периоде

$СФР_{внутр}$  - объем внутренних источников финансовых ресурсов, намечаемых и привлеченных за счет внутренних источников

5) Процесс оптимизации внутренних и внешних источников образования СФР базируется на:

- а) минимизации стоимости (цены) мобилизации СФР;
- б) сохранении управления корпорацией первоначальными учредителями (собственниками), если оно достаточно продуктивно.

Эффективность разработанной политики формирования СФР можно оценить через коэффициент устойчивого экономического роста:

$$K_{уст} = \frac{ЧП - \sum Д}{СК}$$

$\sum Д$  - сумма дивидендов, выплачиваемая акционерам

$\overline{СК}$  - средняя стоимость СК за рассматриваемый период

$ЧП - \sum Д$  - реинвестируемая прибыль

Показатель характеризует устойчивость и перспективы развития корпорации.

Устойчивое формирование СФР обеспечивает:

- 1) максимизацию массы прибыли с учетом допустимого уровня финансового риска.
- 2) рациональную структуру использования чистой прибыли на выплату дивидендов и развитие производства.
- 3) разработку эффективной амортизационной политики
- 4) формирование рациональной эмиссионной политики

### III. Оценка отдельных элементов собственного капитала

#### 3.1 Стоимость собственного капитала

Оценку стоимости СК проводят по следующим элементам:

- 1) расчет стоимости, используемого в отчетном периоде, СК

$$СК_{ис} = \frac{ЧП_A \cdot 100}{СК}$$

$СК_{ис}$  - стоимость используемого СК в отчетном периоде, в %

$ЧП_A$  - сумма чистой прибыли, выплаченной акционерам, в процессе ее использования

$\overline{СК}$  - средняя величина СК в отчетном периоде

- 2) Стоимость используемого капитала в предстоящем периоде

$$СК_{ит} = СК_{ис} \cdot I$$

$СК_{ит}$  - стоимость используемого СК в предстоящем периоде, в %;

$СК_{ис}$  - стоимость используемого СК в отчетном периоде, в %;

$I$  - прогнозируемый индекс роста выплат из чистой прибыли по корпорации в целом доли/единицы.

3) Стоимость дополнительного привлеченного акционерного капитала рассчитывается отдельно по обыкновенным и привилегированным акциям. Расчет стоимости дополнительного капитала, привлекаемого с помощью эмиссии объема акций, проводится по формуле:

$$СК_{од} = \frac{K_{од} \cdot D_{од} \cdot I \cdot 100\%}{\sum СК_{од} (1 - Z_3)} \quad (8.13)$$

$СК_{од}$  - стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет выпуска обыкновенных акций (%)

$K_{од}$  - количество дополнительного выпуска обыкновенных акций

$D_{од}$  - сумма дивидендов, приходящаяся на одну обыкновенную акцию в отчетном периоде

$I$  - планируемый индекс роста дивидендов

$\sum СК_{од}$  - сумма СК, привлекаемых за счет выпуска обыкновенных акций

$Z_3$  - затраты на эмиссию обыкновенных акций по отношению к общей сумме эмиссии акций, доли единицы.

Стоимость дополнительного привлекаемого капитала за счет привилегированных акций определяют по формуле:

$$СК_{пл} = \frac{D_{пл} \cdot 100\%}{\sum СК_{пл} (1 - Z_3)}$$

$СК_{пл}$  - стоимость собственного капитала, привлекаемого с помощью привилегированных акций

$D_{пл}$  - сумма дивидендов, предусмотренных к выплате, в соответствии с уставными обязательствами общества

$Z_3$  - эмиссионные затраты, выраженные в долях единицы по отношению к общей сумме эмиссии.

### 3.2 Критерии измерения эффективности собственного капитала

Критериями измерения эффективности собственного капитала являются показатели:

- 1) коэффициент финансовой устойчивости;
- 2) рентабельности;
- 3) оборачиваемости собственных средств.

В состав измерителей финансовой устойчивости включают коэффициент задолженности

$$K_{з\text{д}} = \frac{Z_K}{СК}$$

$Z_K$  - заемный капитал по бухгалтерскому балансу на последнюю отчетную дату

$СК$  - собственный капитал на эту дату

Кзад - коэффициент задолжности, рекомендуемое значение 0,67(40%/60%). Он характеризует соотношение между заемным и собственным капиталом. Коэффициент финансирования =  $S_k/Z_k=1,5$ , т.е. рекомендуемое соотношение между собственными и заемными средствами (60%/40%) показывается на определенную дату.

$$\text{Коэффициент финансовой независимости} = \frac{СК}{ВБ}$$

ВБ - валюта бухгалтерского баланса. Рекомендуемое значение более 0,5 или свыше 50 %

$$\text{Коэффициент устойчивого экономического роста} = \frac{P_{\text{чп}}}{СК}$$

$P_{\text{чп}}$  - инвестированная чистая прибыль, направляемая на финансирование и вложение в основной капитал

$СК$  - средняя за период стоимость собственного капитала

$$\text{Коэффициент структуры собственного капитала} = \frac{\text{инвестиционный капитал}}{\text{накопленная прибыль}}$$

Инвестиционный капитал = уставной капитал+добавочный капитал+целевое финансирование

Накопленная прибыль = Резервный капитал+Нераспределенная прибыль

В состав показателей рентабельности собственного капитала включают показатели:

$$P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \cdot 100\%$$

$$P_{АК} = \frac{ЧП}{АК} \cdot 100\%$$

$$P_{ЧА} = \frac{ЧП}{ЧА} \cdot 100\%$$

$P_{СК}$  - рентабельность собственного капитала

$ЧП$  - чистая прибыль за расчетный период

$СК$  - средняя стоимость собственного капитала за расчетный период

$P_{АК}$  - рентабельность акционерного капитала

$АК$  - средняя стоимость акционерного капитала за расчетный период

$P_{ЧА}$  - рентабельность чистых активов %

$ЧА$  - средняя стоимость чистых активов за расчетный период

Оборачиваемость собственного капитала выражается коэффициентом оборачиваемости и продолжительностью одного оборота в днях.

$$KO_{СК} = \frac{ВР}{СК}$$

$$KO_{АК} = \frac{ВР}{АК}$$

$$KO_{\text{чл}} = \frac{BP}{\text{ЧА}}$$

$$ПО_{\text{ск}} = \frac{Д}{KO_{\text{ск}}}$$

$$ПО_{\text{ак}} = \frac{Д}{KO_{\text{ак}}}$$

$$ПО_{\text{чл}} = \frac{Д}{KO_{\text{чл}}}$$

$KO_{\text{ск}}, KO_{\text{ак}}, KO_{\text{чл}}$  - коэффициент оборачиваемости собственного капитала, акционерного капитала, чистых активов

$ПО_{\text{ск}}, ПО_{\text{ак}}, ПО_{\text{чл}}$  - продолжительность одного оборота собственного капитала, акционерного капитала, чистых активов в днях

$BP$  - выручка от реализации товаров в рыночных ценах

$Д$  - число дней в расчетном периоде, год-360 дней, квартал -90 дней

### Тематические задачи:

#### Задача №1

Уставной капитал АО «WishTown» равен 8 млн. тг. И состоит как из средств, полученных от продажи собственных акций, так и основных средств АО. Для осуществления расширения производства и, в связи с возможным получением кредита, было решено провести дополнительную эмиссию акций в количестве 100 000 шт. по номинальной цене 20 тенге за акцию. В результате благоприятных изменений на рынке недвижимости после переоценки имущества стоимость производственной площади, принадлежащей АО, возросла на 1 300 000 тг., стоимость оборудования, напротив упала, на 200 000 тг. в результате его морального устаревания. После проведения эмиссии, благодаря привлечению профессионального маклера, на фондовом рынке АО получило по 10 тенге сверх номинальной стоимости на каждую акцию. Комиссия маклера составила 10 % от дохода сверх номинальной стоимости. Размер нераспределенной прибыли составляет на этот момент 10 млн. тг. В связи с получением госзаказа на строительство специализированного промышленного комплекса Национальный инвестиционный фонд перевел на счет АО «WishTown» для осуществления этой задачи бюджетные ассигнования в размере 15 млн. тг. Определите размер собственного капитала АО «WishTown», используя вышеприведенные данные.

#### Задача №2

Собственный капитал АО «Ice body» на начало 2009 года составил 29 млн. тг. Стоимость зданий и земельных участков АО «Ice body» по изготовлению огнетушителей в начале 2009 года составляет 3,5 млн. тг., стоимость оборудования составляет 6 млн. тг., на остальные внеоборотные активы приходится 1,5 млн. тг. В конце 2009 года в результате переоценки выяснилось, что стоимость здания и земельных участков АО упала на 40 %, стоимость оборудования, напротив, выросла на 20 %. Стоимость прочих внеоборотных



активов повысилась до уровня 2,7 млн. тг. Стоимость других элементов собственного капитала АО не изменилась. В начале 2008 года предприятием был заключен кредитный договор на получение долгосрочного кредита в размере 5 млн. тг. На конец 2009 года остаточная сумма долга для выплаты вместе с процентами составила 3 млн. тг. 07.01.2009 года, был заключен лизинговый договор на три года с ежемесячным лизинговым платежом в размере 250 тыс. тг. с датой выплаты десятого числа каждого месяца. Определите, руководствуясь этими данными, величину собственного основного капитала, размер чистого оборотного капитала и значение коэффициента маневренности.

### **Задача № 3**

Активы на начало 2009 года в предприятии по производству постельных принадлежностей «Птах» по балансу составили 50 млн. тг. В конце 2009 года активы составляли 55 млн. тг. Согласно прогнозу на 2010 год размер статьи активов должен возрасти на 20 млн. тг. Стоимость собственного капитала составляет 10 млн. тг., в результате переоценки в конце 2009 года его стоимость составила 12 млн. тг. Выручка от реализации производимой продукции за 2009 год изменилась с 20 млн. тг. до 25 млн. тг. Прибыль же за 2009 год возросла на 2,5 млн. тг. при базовом значении в начале 2009 года 5 млн. тг. Размер собственных финансовых ресурсов в 2009 году составил 10 млн. тг. Определите оптимальность соотношения темпов прироста прибыли и собственного капитала темпам прироста активов и объема продаж. Определите коэффициент самофинансирования.

### **Задача № 4**

АО «Нека» по изготовлению кормов для домашних животных за 1 квартал 2009 года реализовало продукции на сумму 88 млн. тг. Затраты на производство продукции составили 55 млн. тг. В то же время АО от ведения финансовой деятельности получило доход в размере 11 млн. тг. Размер амортизационных отчислений составил за 1 квартал 2009 года 33 млн. тг. Общая потребность на дальнейшее развитие и поддержание производства во втором квартале 2009 года составляет 99 млн. тг. Определите потребность АО в привлечении внешних источников СФР.

### **Задача № 5**

За первый квартал 2009 года АО «Птах» получила 10 млн. тг. чистой прибыли, за второй квартал данная величина составила 12 млн. тг., за третий квартал величина чистой прибыли достигла 15 млн. тг., за четвертый квартал она вновь опустилась до уровня 12 млн. тг.. За первый и третий кварталы размер дивидендов, выплаченных акционерам составил 5 % от чистой прибыли, за второй величина составила 6 %, за четвертый квартал величина дивидендов, выплачиваемых акционерам составила 7%. За первое полугодие средняя стоимость собственного капитала равнялась 50 475 000 тг., за второе полугодие 2009 года она поднялась до 65 млн. тг. Оцените эффективность политики

формирования СФР у АО «Птах», используя для этого коэффициент устойчивого экономического роста и рассчитайте стоимость используемого собственного капитала за 2009 год.

#### **Задача № 6**

Средняя величина собственного капитала АО «Птах» за 2009 год составила 45 млн. тг. Размер чистой прибыли АО «Птах» за 2009 год составила 30 млн. тг. Было решено, что объем доли направляемой в нераспределенную прибыль составит 70%, акционерам же соответственно будет выплачено 30% от величины чистой прибыли. В 2010 году планируется, в связи с дополнительными инвестициями, данное значение понизить до 25 %. Определите стоимость собственного капитала в 2009 и 2010 годах.

#### **Задача № 7**

АО «Лунолик» по производству зеркал для расширения своего производства решило закупить новейшее оборудование из Японии. Обеспечение финансирования данного предприятия должно было на 25% быть обеспечено дополнительной эмиссией обыкновенных акций и на 25% дополнительной эмиссией привилегированных акций. Для чего было решено выпустить 200 тыс. обыкновенных акций с номиналом в 1000 тг. Размер дивидендов на одну обыкновенную акцию в 2009 году составляет 50 тг. на акцию. В дальнейшем планируется повышение выплат дивидендов на 5 %. Затраты на эмиссию составят 7% от привлеченного капитала посредством эмиссии обыкновенных акций. Так, было решено выпустить 200 тыс. привилегированных акций номиналом в 1000 тг., сумма дивидендов по привилегированным акциям, предусмотренных к выплате, составляет 25 млн. тг. Затраты на дополнительную эмиссию привилегированных акций составляют 8% от суммы привлеченного капитала посредством дополнительной эмиссии привилегированных акций. Определите стоимость дополнительного капитала, полученного в результате проведения дополнительной эмиссии обыкновенных и привилегированных акций.

#### **Задача № 8**

АО «Лупоглазик» по производству осветительных приборов за 2009 год получила выручку в размере 75 млн. тг. После вычета затрат на производство, процентных выплат и налогов, размер чистой прибыли составил 25 млн. тг. В среднем за 2009 год, стоимость собственного капитала составляла 20 млн. тг., в котором 12,5 млн. тг. составлял акционерный капитал. Средний размер фиксированных активов за 2009 год составил 15 млн. тг. Рассчитайте, используя вышеприведенные данные, показатели рентабельности и оборачиваемости собственного капитала АО «Лупоглазик», беря за расчетный период 2009 год.

## ТЕМА IX ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ КОРПОРАЦИЙ

I. Состав заемного капитала и оценка стоимости его привлечения

II. Формирование заемного капитала в форме облигационных займов

III. Эффект финансового рычага (левериджа) и его использование в управлении заемным капиталом

3.1 Расчет эффекта финансового рычага

3.2 Формирование заемного капитала корпорации в форме кредитов

3.2.1 Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности (кредитоспособности) корпораций

3.2.2 Оценка эффективности заемных средств

I. Состав заемного капитала и оценка стоимости его привлечения

В состав заемного капитала корпорации входят:

- 1) Краткосрочные кредиты и займы.
- 2) Долгосрочные кредиты и займы.
- 3) Кредиторская задолженность в форме привлеченных средств.

Краткосрочные кредиты и займы служат источником покрытия оборотных активов.

Кредиторская задолженность рассматривается как беспроцентный кредит от поставщиков, которая часто становится причиной неплатежей в экономике.

Долгосрочный привлеченный капитал в форме кредитов и займов направляется на финансирование внеоборотных активов, к которым относятся основные средства, имущественные комплексы и другие объекты, требующие больших затрат на приобретение и строительство.

Стоимость банковского кредита определяют на основе процентной ставки (цена кредита), которая формирует основные расходы заемщика по обслуживанию долга. Данная ставка в процессе оценки требует ряда уточнений, она должна быть увеличена на размер других затрат заемщика. Но она должна быть уменьшена на ставку налога на прибыль (корпоративный подоходный налог) с целью отражения реальных расходов заемщика по привлеченным кредитам с учетом этих положений на стоимость заемного капитала:

$$ЗК_{\text{БК}} = \frac{СП(1 - НС)}{1 - УР_{\text{БК}}}$$

$ЗК_{\text{БК}}$  - стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме банковского кредита

$СП$  - ставка процента за банковский кредит

$НС$  - налоговая ставка на прибыль, доли единицы

$УР_{ЭК}$  - уровень расходов заемщика по привлечению банковского кредита в его сумме, доли единицы.

### III. Формирование заемного капитала в форме облигационных займов

Одной из форм привлечения долгосрочного заемного капитала является размещение облигационных займов. Наиболее сложной проблемой является выбор оптимального варианта эмиссии облигаций, номинальная стоимость всех выпущенных облигаций не должна превышать размера уставного капитала общества.

Корпоративные облигации позволяют:

- 1) аккумулировать и перераспределять капитал в денежной форме между различными отраслями экономики;
- 2) обеспечивать получение инвесторами процентного дохода и возврата основной суммы долга.

Стоимость заемного капитала, привлекаемого в виде облигаций, оценивают на основе ставки купонного процента. Если облигации продают на иных условиях, то базой оценки выступает сумма дисконта, выплачиваемого при погашении.

В первом случае оценка осуществляется по формуле:

$$ЗК_0 = \frac{СКП(1-НС)}{1-УЗ_3}$$

$ЗК_0$  - стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет корпоративных облигаций.

$СКП$  - ставка купонного процента по облигациям

$НС$  - ставка налога на прибыль, доли единицы

$УЗ_3$  - уровень эмиссионных затрат по отношению к общей эмиссии, доли единицы

Во втором случае расчет стоимости облигационного займа определяется:

$$ЗК_0^1 = \frac{Д \cdot 100\%}{(НО - Д)(1 - УЗ_3)}$$

$ЗК_0^1$  - стоимость заемного капитала в форме облигаций, %

$Д$  - средняя сумма дисконта, % по облигациям тг.

$НО$  - номинал облигации, тг.

### III. Эффект финансового рычага (левериджа) и его использование в управлении заемным капиталом

#### 3.1 Расчет эффекта финансового рычага

Если корпорации используют заемный капитал, то рентабельность собственного капитала может быть повышена за счет привлечения банковского капитала. В теории финансового менеджмента такое повышение рентабельности собственного капитала называют эффектом финансового рычага.

Исходные данные для расчета РСС по двум акционерным обществам:

Показатели	АО №1	АО №2
1 Рентабельность активов	20 %	20 %
2 Пассив баланса млн. тг. в том числе:	60 млн.	60 млн.
2.1 собственный капитал	60 млн.	30 млн.
2.2 заемный капитал	-	30 млн.
3 Актив баланса	60 млн.	60 млн.
4 Бухгалтерская прибыль	12 млн.	12 млн.

$$60 \text{ млн.} \cdot 20\% = 12 \text{ млн.} \text{ прибыль}$$

Единственное различие между двумя АО в неодинаковой структуре пассива баланса. Допустим, что оба АО не платят налог на прибыль, находясь в свободной экономической зоне, тогда АО №1 получит 12 млн. тг. прибыли только за счет собственного капитала. РСС = 12 млн./60 млн. = 20%. Однако АО №2 из той же суммы прибыли должно выплатить проценты по задолженности исходя из средней расчетной ставки процентов (СРСП). СРСП – 15%, эти финансовые издержки составят 4,5 млн. (30 млн. \* 15% = 4,5 млн. тг.) На возмещение других расходов остается 7,5 млн. тг. (12 млн. - 4,5 млн.), тогда РСС (рентабельность собственных средств) будет равна 25 % (7,5 млн./30 млн.). Таким образом, при одинаковой рентабельности активов 20%, имеются различия в доходности собственного капитала, полученные в результате иной структуры пассива баланса. Эта разница 25% - 20% = 5% называется эффектом финансового рычага. ЭФР – приращение к РСС, полученное благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего.

Расчет РСС по двум АО с учетом налога на прибыль:

Показатели	АО №1	АО №2
Бухгалтерская прибыль	12 млн.	12 млн.
Финансовые издержки (% за кредит)	-	4,5 млн.
Текущий результат	12 млн.	7,5 млн.
Сумма налога на прибыль (15%)	1,8 млн.	1,125 млн.
Чистая прибыль	10,2 млн.	6,375 млн.
Рентабельность собственных средств	10,2 млн./60 млн. = 17 %	6,375 млн./30 млн. = 21,25%

Из приведенного примера видно, что с учетом выплаты налогов на прибыль у АО №2 РСС на 4,25 % (21,25%-17%) выше, чем у АО №1 за счет иной структуры пассива баланса.

Выводы: АО №1, используя только собственный капитал, ограничивает его рентабельность примерно двумя третями от доходности активов. АО №2, привлекая кредит, повышает (понижает) РСС, исходя из соотношения между собственными и заемными средствами в пассиве баланса и от величины процентной ставки за кредит (СРСП). Рассматривая влияние ЭФР на РСС следует отметить, что АО должно предусмотреть такую рентабельность активов, чтобы средств хватало на уплату % за кредит и налога на прибыль.

СРСП (средняя расчетная ставка процента) за кредит определяют:

$$СРСП = \frac{\sum ФИК}{\sum ЗС}$$

ФИК - фактические финансовые издержки по всем погашенным кредитам за расчетный период, т.е. сумма уплаченных процентов.

$\sum ЗС$  - общая сумма заемных средств, привлеченных в расчетном периоде.

Таким образом, общая формула для расчета ЭФР

$$ЭФР = (1 - СНП) \cdot (P_a - СРСП) \cdot \frac{ЗС}{СС}$$

СНП - ставка налога на прибыль. Доли единицы

$P_a$  - рентабельность актива, %

ЗС - заемные средства

СС - собственные средства

Факторы, влияющие на уровень ЭФР:

1) уровень налогообложения, который проявляется при возможности уменьшить ставку налогообложения прибыли или, вообще, работая в СЭЗ, не уплачивать налога на прибыль;

2) дифференциал - фактор, формирующий положительный ЭФР, при условии  $P_a > СРСП$ , Чем выше положительное значение

дифференциала, тем значительнее ЭФР. В приведенном примере по АО №2 данный показатель=4,25%, где,

$$3) \text{ коэффициент задолжности} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

характеризует силу воздействия финансового рычага. В нашем примере для АО №2 этот коэффициент=1(50% на 50%), при рекомендованном значении 0,67 (40%/60%). Коэффициент задолжности является мультипликатором, который измеряет положительное и отрицательное значение дифференциала, соединив три составляющие ЭФР налоговой корректор, т.е. 0,85, дифференциал и коэффициент задолжности, получили значение показателя:

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,15) \cdot (21,25\% - 15\%) \cdot \frac{30 \text{ млн.}}{30 \text{ млн.}} = 5,31\%$$

Большинство экономистов полагают, что оптимально ЭФР должен быть равен 1/3-1/2 уровня рентабельности активов, тогда ЭФР компенсирует налоговые платежи и обеспечивает желаемую отдачу собственных средств. Следует отметить, что ЭФР не дает ответа на вопрос, какой должна быть предельная ставка процента за кредит? Это кредитная ставка, выше которой корпорации не выгодно заключать кредитный договор с банком. Соблюдение данной ставки процента в кредитном договоре позволит корпорации сохранить уровень рентабельности собственного капитала.

Величину предельной процентной ставки определяют по формуле:

$$K_{ср} = K_{сн} + \frac{\left[ \text{ЧП} - \left( \frac{\text{ИС} \cdot \text{ЧП}_0}{\text{ИС}} \right) \right]}{\text{ИЗ}} \cdot 100\%$$

$K_{ср}$  - предельная кредитная ставка процента

$K_{сн}$  - учетная ставка НБРК

$\text{ИС}$  - источники собственных средств (собственный капитал)

$\text{ИЗ}$  - источники заемных средств (заемный капитал)

$\text{ЧП}_0$  - чистая прибыль корпорации в базисных условиях, когда она не пользовалась кредитом.

$\text{ЧП}$  - чистая прибыль в расчетном периоде (за период привлечения кредита)

### 3.2 Формирование заемного капитала корпораций в форме кредитов

#### 3.2.1 Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности (кредитоспособности) корпораций

Существуют следующие виды денежных кредитов:

- 1) инвестиционный налоговый кредит;
- 2) налоговый кредит;
- 3) финансовый кредит;

4) коммерческий кредит.

В практике наибольшее распространение получил финансовый кредит, то есть, прямая выдача денежных средств посредством кредита заемщику. При выдаче кредита заемщику по бухгалтерскому балансу оценивают его кредитоспособность на основе следующих показателей:

- 1) правоспособность;
- 2) финансовая устойчивость;
- 3) платежеспособность;
- 4) эффективность использования имущества предприятия.

Правоспособность – признанная государством способность юридических лиц иметь права и нести обязанности, предусмотренные ГК РК.

Финансовую устойчивость оценивают посредством анализа структуры капитала, т.е. активов и пассивов баланса.

Наиболее важным показателем финансовой устойчивости является коэффициент устойчивости:

$$K_{уст} = \frac{СК}{ВБ} > 0,5 \text{ (или 50\%)}$$

Платежеспособность характеризуется ликвидностью баланса, т.е. возможностью быстро трансформировать активы в денежные средства. На практике используются следующие коэффициенты:

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{ДС + КФВ}{КО}$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО}$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО}$$

*ДС* - денежные средства на расчетных, валютных, специальных счетах в банках, в кассе

*КФВ* - краткосрочные финансовые вложения

*ДЗ* - дебиторская задолженность

*З* - материально-производственные запасы

*КО* - краткосрочные обязательства

На основе этих показателей и относительно их оценки определяют класс кредитоспособности заемщика. По характеристикам кредитоспособности банки могут разделить клиентов на 3-5 классов. В основу определения класса кредитоспособности положен уровень рейтинговых показателей. Рейтинговые коэффициенты на уровне средних величин являются основанием для отнесения заемщика ко второму классу, выше средних- к первому, ниже средних- к третьему. Общая кредитоспособность дается в баллах. Они представляют общую сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности.

Первый класс имеет от 100 до 150 баллов

Второй класс имеет от 151 до 250 баллов

Третий класс имеет выше 251 баллов



Исходя из величины коэффициентов ликвидности и финансовой независимости, заемщика можно подразделить на три класса:

Коэффициент	Класс		
	1	2	3
Абсолютная ликвидность	>0,2	0,15-0,20	<0,15
Текущая ликвидность	>0,8	0,5-0,8	<0,5
Общая ликвидность	>2	1-2	<1,0
Финансовая устойчивость	>0,60	0,50-0,60	<0,50

Для оценки класса кредитоспособности приведем выписку из бухгалтерского баланса с группировкой оборотных активов по степени ликвидности:

Показатели	тыс. тг.
Ликвидные средства I класса «денежные средства»	7 000
Ликвидные средства II класса «расчеты с дебиторами»	20 500
Ликвидные средства III класса «запасы»	22 600
Краткосрочные обязательства	48 100
Валюта баланса	124 900
Собственный капитал	68 700

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{7000}{48100} = 0,146$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{7000 + 20500}{48100} = 0,572$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{7000 + 20500 + 22600}{48100} = 1,04$$

$$\text{Коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{68700}{124900} = 0,55$$

По классификации таблицы, заемщик может относиться к третьему классу по коэффициенту абсолютной ликвидности (0,146), ко второму классу - по коэффициентам текущей (0,572), общей ликвидности (1,04) и по коэффициенту финансовой устойчивости (0,55).

Коэффициент	Класс	Рейтинг показателя по данным банка	Сумма баллов
Абсолютная ликвидность	3	30	90
Текущая ликвидность	2	30	60
Общая ликвидность	2	20	40
Финансовая устойчивость	2	20	40
Итого:	-	100	230

Таким образом, во-первых, данный заемщик относится ко второму классу кредитоспособности, поэтому банк вправе предоставить кредит в обычном порядке, т.е. при наличии соответствующего обеспечения. Процентные ставки зависят от вида обеспечения, спроса на кредит и учетной ставки НБ, во-вторых, заемщикам первого класса банк открывает кредитную линию и кредитование производится по контокоррентному счету – это единый активно-пассивный счет, который дает возможность осуществления денежных операций не только в пределах свободного остатка средств на счете, но и за счет кредита банка, что обеспечивает стабильную платежеспособность. В-третьих, предоставление кредита заемщикам третьего класса, связано с риском неплатежа по основной сумме долга и процента. Если банк решается на выдачу кредита заемщику третьего класса, то размер кредита не должен превышать величину уставного капитала клиента.

### 3.2.2 Оценка эффективности заемных средств

$$\text{№1 Коэффициент напряженности} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Валюта баланса}}$$

Показывает долю заемных средств в валюте баланса. Рекомендованное значение показателя не более 0,5

$$\text{№2 Коэффициент соотношения между долгосрочными и краткосрочными средствами (капиталам)} = \frac{\text{Долгосрочный заемный капитал}}{\text{Краткосрочный заемный капитал}}$$

Данный параметр индивидуален для каждого заемщика.

$$\text{№3 Коэффициент привлечения заемных средств} = \frac{\text{Краткосрочный заемный капитал (срок займа менее 12 месяцев)}}{\text{Оборотные активы по балансу заемщика}}$$

№4 Более частным параметром является:

$$\text{Коэффициент привлечения средств в части покрытия запасов} = \frac{\text{ЗС}}{\text{запасы}}$$

ЗС – заемные средства по балансу.

Показывает долю собственных оборотных средств в покрытии запасов. Должны составлять не менее 50 %, остальные 50% возмещаются краткосрочными кредитами банка.

$$\text{№5 Обобщенный коэффициент финансовой устойчивости} = \frac{\text{СК+ДО}}{\text{активы}}$$

СК – собственный капитал по балансу

ДО – долгосрочные обязательства по балансу заемщика

Рекомендуемое значение 0,7-0,8

$$\text{№6 Коэффициент капитализации} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Долгосрочные обязательства + собственный акционерный капитал}}$$

Показатель характеризует степень зависимости заемщика от его долгосрочных кредиторов и акционеров.

$$\text{№7 Коэффициент соотношения долга и объема продаж} = \frac{\text{Совокупные обязательства}}{\text{Чистый объем продаж}}$$

На уровень ликвидности баланса заемщика оказывает влияние срок предоставления кредита. Средний период предоставления кредита может быть установлен по формуле:

$$\text{Период кредита (дни)} = \frac{\text{Средний остаток ссудной задолженности за период} \times D}{\text{Средняя дневная выручка от продажи товаров}}$$

$D$  - длительность периода (год -360 дней, квартал – 90 дней)

#### Тематические задачи:

##### Задача № 1

Предприятие по производству медикаментов «Golden Health» для инвестиционных целей в 2009 году решило привлечь необходимые для этих целей средства в форме банковского кредита. Ставка, по которой банк согласен предоставить кредит, составляет 20%. Уровень расходов заемщика по привлеченным в банках кредитам по отношению к совокупным затратам составляет 10%. Определите стоимость привлеченного предприятием «Golden Health» заемного капитала в форме банковского кредита.

### **Задача № 2**

Правление корпорации «Golden Health» рассматривает два возможных варианта финансирования своего нового инвестиционного проекта при помощи привлечения облигационного займа. В первом варианте возможен выпуск 10000 купонных облигаций номиналом в 10 тыс.тг. с купоном в 15%. На что потребуется 5 млн.тг. затрат для проведения эмиссии. Второй вариант предполагает выпуск также 10000 дисконтных облигаций номиналом в 120 тыс. тг., уровень дисконта которых составляет 20 тыс. тг. Уровень затрат по проведению эмиссии на данный выпуск составит 7 млн. тг. Определите: какой из вариантов, исходя из стоимости привлеченного, таким образом, заемного капитала, является наиболее предпочтительным.

### **Задача № 3**

Размер активов у корпорации «Golden Health» и «Iron Body» в 2009 году составляет 100 млн.тг. Рентабельность активов (ROA) у обеих корпораций так же одинакова и составляет 25%. Однако в структуре капитала имеются существенные различия. У корпорации «Golden Health» 40% капитала составляет заемный капитал, средняя расчетная ставка процентов по которому равна 20%. Оба предприятия работают в свободной экономической зоне и свободны от налога на прибыль. Используя эти данные, рассчитайте размер финансового рычага у корпорации «Golden Health».

### **Задача № 4.**

Используя данные задачи № 3, рассчитайте размер финансового рычага, но при условии того, что предприятия не находятся в свободной экономической зоне и следовательно не освобождены от налога на прибыль. Ставка налога на прибыль равна ставке КПН в 2011 году и составляет 15%.

### **Задача № 5**

Размер пассивов «Iron Body» за 2009 год составляет 100 млн. тг. Из них 50% приходится на заемные и 50% на собственные средства. В 2008 году размер чистой прибыли составил 20 млн. тг. В 2009 году было решено привлечь краткосрочный кредит для финансирования прироста оборотных средств. Согласно расчетам за 2009 год, благодаря данному привлечению, размер чистой прибыли составил 25 млн. тг. Решение о привлечении кредита принималось в начале января. Ставка рефинансирования НБРК на тот момент составляла 9%. Используя вышеприведенные данные, определите величину предельной процентной ставки, по которой корпорация «Iron Body» может привлечь заемные средства в форме краткосрочного кредита, не понижая уровень рентабельности собственного капитала.

### Задача № 6

В таблице приведены некоторые данные по бухгалтерскому балансу на 2009 год по двум предприятиям. Используя эти данные, определите платежеспособность и финансовую устойчивость данных предприятий, используя также коэффициенты, характеризующие ликвидность баланса. Составьте рейтинги кредитоспособности данных заемщиков, оперируя следующими данными.

	«Iron Body»	«Golden Health»
денежные средства на расчетных, валютных, специальных счетах в банках, в кассе	5 млн. тг.	7,5 млн. тг.
краткосрочные финансовые вложения	12,5 млн. тг.	7,5 млн. тг.
дебиторская задолженность	15 млн. тг.	15 млн. тг.
материально-производственные запасы	10 млн. тг.	25 млн. тг.
краткосрочные обязательства	50 млн. тг.	50 млн. тг.
СК	150 млн. тг.	175 млн. тг.
Валюта баланса	250 млн. тг.	300 млн. тг.

## ТЕМА X СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИЙ

### I. Методологический подход к формированию капитала

### II. Средневзвешенная стоимость капитала

#### 2.1 Расчет средневзвешенной стоимости капитала

#### 2.2 Оптимизация структуры капитала

2.2.1 Определение структуры капитала с точки зрения максимального прироста рентабельности собственного капитала

2.2.2 Определение структуры капитала с минимальным значением ССК

### I. Методологический подход к формированию капитала

В экономической теории выделяют 4 фактора: капитал, земля, рабочая сила и предпринимательские способности (менеджмент). По формам вложениям выделяют предпринимательский и ссудный капитал.

Предпринимательский капитал – это авансирование денежных средств в реальные (капитальные), нематериальные и финансовые активы корпораций с целью извлечения прибыли и получения прав управления ими.

Ссудный капитал – это денежный капитал, предоставленный в кредит на условиях срочности, возвратности, обеспеченности и платности. Цена (стоимость) капитала означает: сколько стоит заплатить денежных средств за привлечение определенных сумм финансовых ресурсов.

Цена собственного капитала – это сумма дивидендов по акциям для акционерного капитала или сумма прибыли, выплаченная по паевым вкладам и связанными с ними расходами.

Цена заемного капитала – сумма процентов, уплаченных за кредит или облигационных займов и связанных с ним затрат.

Цена привлеченного капитала – стоимость кредиторской задолженности. Представляет собой сумму штрафных санкций за кредиторскую задолженность, непогашенных в срок более 3-х месяцев или в срок, определенный договором.

Таким образом, капитал – это источники средств корпораций, т.е. пассивы баланса, приносящие доход.

По принадлежности финансы корпорации делятся на собственный и заемный капитал. Собственная достаточная обеспеченность самофинансирования корпорации для регулирования объема налогооблагаемой прибыли законными способами зависит от:

- 1) варьирования границы отнесения активов к основным и оборотным средствам;
- 2) выбор способа начисления амортизации основных материальных активов;
- 3) выбор порядка оценки амортизации нематериальных активов;
- 4) выбор метода учета материально-производственных запасов;

5) выбор порядка создания резерва по сомнительным долгам.

Основной принцип финансирования активов - это учет перспектив развития корпорации. Данная стратегия формирования капитала подразумевает включение ТЭО (технико-экономического обоснования) в бизнес планирование проектов по созданию нового предприятия и специальных расчетов, касающихся заемных и привлеченных средств. В пассиве баланса, в аналитических целях капитал группируется по времени погашения обязательств:

- 1) долгосрочные пассивы;
- 2) краткосрочные пассивы;
- 3) собственный капитал.

Положительными чертами собственного капитала являются:

- 1) простота привлечения, т.к. решение по его привлечению принимают собственники и менеджеры компаний;
- 2) сравнительно более стабильное обеспечение прибыли от всех видов деятельности фирмы, когда не надо платить процентов за кредит и по облигационным займам.

Недостатками использования собственного капитала являются:

- 1) ограниченность привлекаемых средств при необходимости расширения производства;
- 2) более высокая стоимость собственного капитала в сравнении с заемным капиталом;
- 3) дополнительная эмиссия акций, как правило, сопровождается пересмотром размера уставного капитала.
- 4) невозможность реализации прироста РСС с помощью ЭФР за счет привлечения заемных средств. Таким образом, корпорация, использующая только собственный капитал, имеет максимальную финансовую устойчивость, коэффициент ее финансовой независимости близок к 1. Однако корпорация ограничивает свое будущее развитие, так как лишается дополнительного источника финансирования активов.

Положительными характеристиками заемного капитала являются:

- 1) широкие возможности привлечения при высоком кредитном рейтинге;
- 2) способность обеспечения роста финансового потенциала корпорации в целях увеличения активов;
- 3) возможность генерировать прирост РСС за счет ЭФР;
- 4) более низкая стоимость кредитов по сравнению с эмиссией акций за счет налогового щита, т.к. проценты за кредит относятся к операционным расходам, что повышает себестоимость, в результате сумма этих процентов понижает налогооблагаемую прибыль.

Недостатками использования заемного капитала являются:

- 1) привлечение заемных средств в больших объемах порождает наиболее опасные финансовые риски: кредитный, процентный риск, риск потери ликвидности;

2) активы, образованные за счет заемного капитала, обуславливают новую норму прибыли на капитал, т.к. возникают дополнительные расходы по обслуживанию долга;

3) высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний на кредитном рынке, т.е. управление капиталом, пассивами баланса, осуществляют с помощью оценки его стоимости.

Стоимость капитала – это цена, которую уплачивает корпорация за привлечение капитала из различных источников.

Рассматривая аспект и показатели стоимости капитала, следует отметить:

1) стоимость капитала используют как измеритель доходности текущей деятельности, поскольку стоимость капитала отражает часть прибыли (чистой прибыли, которая должна быть уплачена за привлечение нового капитала);

2) показатель стоимости капитала применяют как критерий в процессе осуществления реального инвестирования. Уровень стоимости капитала используют как дисконтную ставку, по которой сумма будущих денежных потоков финансовых средств приведет к настоящей стоимости. Кроме того, уровень стоимости капитала служит базой для сравнения с внутренней нормой доходности по определенному проекту.

## II. Средневзвешенная стоимость капитала

### 2.1 Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Если внутренняя норма доходности по проекту ниже, чем показатель стоимости капитала, то подобный инвестиционный проект не принимают к реализации. Таким образом, ССК (средневзвешенная стоимость капитала) представляет собой минимальную норму прибыли, которую ожидают инвесторы от своих вложений, то есть, выбранные для реализации проекты, должны обеспечивать не меньшую стоимость ССК.

Рассчитывают ССК как средневзвешенную величину индивидуальных стоимостей привлечения различных видов и источников финансовых средств:

- 1) акционерного капитала;
- 2) облигационных займов;
- 3) банковского кредита;
- 4) кредиторской задолженности;
- 5) нераспределенной прибыли.

Стандартная формула для вычисления ССК:

$$ССК = \sum_{i=1}^n C_i \cdot Y_i$$

$C_i$  - цена определенного источника

$Y_i$  - удельный вес определенного источника в их общем объеме (в долях, единицах).

$n$  - количество источников



### Расчет ССК по АО

Источники средств	Средняя стоимость источника средств в %	Доля источника в пассиве баланса (в долях единицы)
Обыкновенные акции	40	0,5
Привилегированные акции	20	0,1
Корпоративные облигации	25	0,05
Кредиторы	10	0,20
Краткосрочные кредиты банков	23	0,15
Итого	-	1,0

$$\text{ССК} = 40 \cdot 0,5 + 20 \cdot 0,1 + 25 \cdot 0,05 + 10 \cdot 0,20 + 23 \cdot 0,15 = 28,7\%$$

С точки зрения риска ССК определяют как безрисковую часть нормы прибыли на вложенный капитал. Концепция ССК является разносторонней и предполагает проведение многочисленных калькуляций. Поэтому в повседневной практике возможно применение экспресс-метода, при котором за ССК принимают ставку банковского процента. Подобный подход логичен, т.к. при выборе варианта инвестиций ожидаемый вариант рентабельности инвестиций должен быть выше среднепроцентной ставки за кредит. Однако он не учитывает дивидендную политику предприятия.

### 2.2 Оптимизация структуры капитала

Оптимизация структуры капитала является одной из самых сложных процедур в процессе управления корпоративными финансами.

Процесс оптимизации структуры капитала осуществляется в следующей последовательности:

- 1) анализ состава капитала за ряд периодов;
- 2) оценка факторов, определяющих структуру капитала.

С учетом этих факторов управление структурой капитала предполагает решение двух ключевых задач:

- 1) установление приемлемых пропорций в использовании собственного и заемного капитала;
- 2) обеспечение, в случае необходимости, привлечения внешнего и внутреннего капитала.

### 3.2.1 Определение структуры капитала с точки зрения максимального прироста рентабельности собственного капитала

**Пример:** Корпорация располагает капиталом 110 млн. тг. и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов равна 30%, минимальная процентная ставка за кредит равна 15%. Требуется установить: при какой структуре капитала достигается наибольший прирост рентабельности собственного капитала.

#### Варианты расчета данного показателя

Показатели:	Варианты						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1. Собственный капитал (млн. тг.)	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0
2. Объем заемного капитала (млн. тг.)	0	27,5	55,0	110,0	165,0	220,0	275,0
3. Общий объем капитала (стр.1+стр.2) (млн. тг.)	110,0	137,5	165,0	220,0	275,0	330,0	385,0
4. Коэффициент задолженности ЗК/СК, доли единицы	0	0,25	0,5	1,0	1,5	2,0	2,5
5. Рентабельность активов %	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
6. Минимальная процентная ставка за кредит %	0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
7. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск, %	0	15,0	15,5	16,0	16,5	17,0	17,5
8. Бухгалтерская прибыль с учетом процента за кредит (строка 3*5), млн. тг.	33,0	41,25	49,50	66,00	82,50	99,00	115,50
9. Сумма процента за кредит (строка 2*6), млн. тг.	0	4,125	8,25	16,50	24,75	33,00	41,25
10. Бухгалтерская прибыль без	33,0	37,125	41,25	49,50	57,75	66,00	74,25

суммы процента за кредит (строка 8-9), млн.тг.							
11. Ставка налога на прибыль, доли единицы.	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
12. Сумма налога на прибыль (строка 10*11), млн.тг.	4,95	5,568	6,187	7,425	8,662	9,90	11,137
13. Чистая прибыль (строка 10-12) млн.тг.	28,05	31,55	35,063	42,07	49,08	5,610	63,11
14. Чистая рентабельность собственного капитала (строка 13/1) в %	25,5	28,68	31,875	38,25	44,625	51,0	57,375
15. Прирост чистой рентабельности собственного капитала, %	0	3,18	3,195	6,37	6,375	6,375	6,375

Как следует из таблицы, *наибольший прирост чистой рентабельности собственного капитала 6,375 был получен в варианте 4. В дальнейшем он отсутствует, т.к. коэффициент задолженности достиг своего оптимального значения 1 (110/110). И новые заимствования нецелесообразны. Необходимые условия прироста данного показателя – это повышение значения рентабельности активов над средним значением процентной ставки за кредит. Именно такой максимальный результат получен в варианте 4(30%>16%), следовательно, осуществление многовариантных расчетов с использованием данных показателей позволяет установить оптимальную структуру капитала, который приводит к максимизации прироста чистой рентабельности собственного капитала.*

### 2.2.2 Определение структуры капитала с минимальным значением ССК

Оптимизация структуры капитала корпораций по критерию минимизации его стоимости базируется на предельной оценке собственных и заемных средств при различных условиях их привлечения и вариантных расчетов ССК.

**Пример:** Для осуществления хозяйственной деятельности АО необходимо сформировать активы размером в 60 млн. тг. При минимально

прогнозируемой норме дивидендов в 10% обыкновенные акции могут быть проданы на сумму в 15 млн. тг. Дальнейшее увеличение объема их продажи потребует увеличения размера дивидендных выплат. Минимальная процентная ставка за кредит 15%. Необходимо установить при какой структуре капитала будет достигнута его минимальная средневзвешенная величина ССК.

### Расчет ССК по АО

Показатели:	Варианты							
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
1. Общая стоимость капитала (млн.тг.)	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
2. Варианты структуры капитала %	100	100	100	100	100	100	100	100
2.1 собственный акционерный капитал в %	25,0	30,0	40,0	50,0	60,0	70,0	80,0	100,0
2.2 заемный капитал в %	75,0	70,0	60,0	50,0	40,0	30,0	20,0	0
3. Норма дивиденда в %	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
4. Минимальная процентная ставка, с учетом премии за кредитный риск, %	18,0	17,5	17,0	16,5	16,0	15,5	15,0	0
5. Ставка налога на прибыль, доли единицы	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
6. Налоговый корректор (1-0,15)	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85
7. Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора (строка 4*6) %	15,3	14,875	14,45	14,025	13,6	13,175	12,75	0
8. Цена составных заемного капитала, в %								
8.1 Собственного капитала (строка 2.1*3):100	2,5	3,0	4,0	5,0	6,0	7,0	8,0	10,0

8.2 Заемного капитала (строка 2.2*7):100	11,47 5	10,412	8,67	7,012	5,44	3,952	2,55	0
9. ССК (строка 8.1*2.1+8.2*2.2), в %	9,231	8,188	6,802	6,006	5,776	6,085	6,91	10

Из таблицы следует, что минимальная величина ССК достигла в варианте 5(5,776) при соотношении между собственным и заемным капиталами равном 1,5 (60/40). В следующих вариантах ССК постепенно увеличивается и достигает своего максимального значения в варианте 8, за счет дивидендных выплат акционерам. Оптимизация структуры капитала, исходя из критерия минимизации финансового риска, связана с выбором более дешевых источников финансирования корпорации. В этих целях активы подразделяются на три группы:

1. *внеоборотные (капитальные активы);*
2. *стабильная часть оборотных активов;*
3. *варьирующая часть оборотных активов.*

На практике используют 3 разных подхода к финансированию различных групп активов за счет пассивов баланса корпораций: консервативный, умеренный, агрессивный.

1. При консервативном подходе примерно 50% варьирующей части оборотных активов формируется за счет краткосрочных обязательств. Остальные 50% варьирующей части, стабильную сумму оборотных активов и внеоборотных активов покрывают собственным капиталом и долгосрочными обязательствами.

2. При умеренном подходе 100% варьирующей части оборотных активов формируют за счет краткосрочных обязательств, а 100% стабильной части за счет собственных средств. Внеоборотные активы возмещаются за счет части собственного капитала и долгосрочных обязательств.

3. При агрессивном подходе 100% варьирующей и 50% стабильной части оборотных активов покрывают за счет краткосрочных обязательств. Остальные 50% постоянной части оборотных активов и внеоборотных активов покрываются за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Исходя из отношения к риску, финансовые менеджеры корпораций выбирают 1 из 3-х рассматриваемых вариантов финансирования активов при оптимизации структуры капитал. То есть, выбирают источники средств исходя из главной цели: установить такое соотношение между заемным и собственным капиталами, при котором стоимость акций компаний достигнет своего максимального уровня. Уровень задолженности служит для инвесторов индикатором для оценки финансовой устойчивости эмитентов. Высокий удельный вес заемных средств в пассиве баланса свидетельствует о повышении уровня риска банкротства заемщика. Если корпорация располагает преимущественно собственными источниками средств, то риск

потери финансового равновесия значительно понижается, но акционеры могут тогда лишиться высоких дивидендов. В данном случае они полагают, что корпорация не преследует цели максимизации прибыли и могут начать продажу своих акций, снижая их рыночную стоимость. Поэтому новая эмиссия акций компаний, давно работающих на фондовом рынке, расценивается инвесторами как сигнал вероятной финансовой нестабильности этих компаний, а привлечение заемных средств – как благоприятный сигнал или нейтральный. В связи с чем рекомендуется сохранить резерв финансовой гибкости, чтобы всегда иметь возможность привлечь кредиты и займы на приемлемых для заемщика условиях.

На практике используют основные способы внешнего финансирования:

1. закрытая подписка на акции, проводимая между прежними акционерами, как правило, по заниженной по сравнению с рыночным курсом цене, при этом возникает упущенная выгода, то же, что и расход;

2. открытая подписка на акции обеспечит мобилизацию значительных денежных средств при небольшом риске, однако может быть утрачен контроль над АО при сильном распылении акционерного капитала;

3. привлечение заемных средств в форме кредитов и займов (эмиссия корпоративных облигаций). При долговом финансировании контроль над АО сохраняется при относительно низкой стоимости привлечения средств. Однако возрастает финансовый риск, так как срок погашения строго установлен;

4. смешанный (комбинированный) способ финансирования активов обеспечивает их использование в тех или иных случаях с устранением недостатков, указанных выше способов.

### **Тематические задачи:**

#### **Задача № 1**

По состоянию на 01.01.09 уставной капитал АО «Диоген» по производству тары по балансу составляет 55 млн. тг., из которых 40 млн. тг. составляют обыкновенные акции и, соответственно, 15 млн. тг. составляют привилегированные акции. Также объем непогашенных корпоративных облигаций, выпущенных ранее, составляет 5 млн. тг. Объем кредиторской задолженности составляет 30 млн. тг. Объем краткосрочных кредитов банка составляет 10 млн. тг. При подведении итогов был составлен баланс на второй квартал 2009 года. При его рассмотрении оказалось, что за второй квартал для обеспечения возросшей потребности в средствах было выпущено обыкновенных акций на сумму в 2 млн. тг. и привилегированных на сумму в 3 млн. тг. Дополнительно были выпущены облигации на сумму в 1 млн. тг. Объем кредиторской задолженности остался прежним. Относительно же краткосрочных кредитов, то их было дополнительно привлечено на сумму в 14 млн. тг. По обыкновенным акциям АО «Диоген» выплачивает дивиденды в размере 15%. По привилегированным акциям их стоимость в среднем

составляет 10%. Средний размер процентов, выплачиваемых по кредиторской задолженности, составляет 10%. По корпоративным облигациям выплачиваемый процент в среднем составляет 20%. Данные показатели в течение заданного периода неизменны. Что касается краткосрочных кредитов, то средняя процентная ставка по данной статье баланса в начале 2009 года составляла 25%, после привлечения нового займа во втором квартале 2009 года она составила 20%. Определите: как изменилась средневзвешенная стоимость капитала за данные два периода.

### Задача № 2

На рынке производства тары существует три корпорации: АО «Диоген», АО «PacKing» и АО «Бамбук». Размер собственного капитала у всех одинаковый и составляет 50 млн. тг. Рентабельность активов также одинакова у двух корпораций и равна 50%. Средняя процентная ставка у всех двух корпораций приблизительно равна и составляет 15%. У АО «PacKing» она отсутствует ввиду неиспользования этой корпорацией заемных средств. Но АО «PacKing» пользуется только собственными средствами, ни привлекая со стороны дополнительных средств. АО «Бамбук» использует политику 50 на 50, т.е. половина необходимых активов финансируется за счет собственных средств, а половина за счет заемных. И, наконец, АО «Диоген» использует агрессивную политику в финансировании активов и привлекает дополнительно помимо собственных средств, 100 млн. тг. Налоговые режимы и ставки для всех трех корпораций одинаковы. Ставка КПП соответственно равна и составляет 15%. Используя эти данные, определите у какой корпорации наиболее эффективная структура капитала с точки зрения наибольшего прироста рентабельности собственного капитала.

### Задача № 3

Используя данные, приведенные в задаче № 2, рассчитайте средневзвешенные величины собственного капитала, принимая в этот раз тот факт, что средняя процентная ставка по трем корпорациям колеблется вследствие того, что рискованность инвестирования средств разная ввиду различий в структуре капитала. У АО «Диоген» она составляет 20%, у АО «Бамбук» 17,25, у АО «PacKing» она, естественно, отсутствует, т.к. данная корпорация использует только собственные средства. Норма дивидендов у всех трех корпораций одинакова и составляет 10%. Сопоставьте показатели средневзвешенной стоимости капитала с показателями чистой рентабельности собственного капитала, полученных в предыдущей задаче №2.

## ТЕМА XI ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ И ПУТИ ДОСТИЖЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

### *I. Оценка финансового состояния*

#### *1.1. Вертикальный анализ*

#### *1.2. Горизонтальный анализ*

### *II. Оценка финансового состояния с помощью системы коэффициентов.*

#### *2.1 Показатели оценки финансового состояния*

#### *2.2 Показатели ликвидности*

#### *2.3 Оценка финансовой устойчивости (платежеспособности).*

#### *2.4 Оценка рентабельности.*

#### *2.5 Анализ Дюпона*

### *III. Финансовая стратегия, принципы и задачи финансовой стратегии*

### **I. Оценка финансового состояния**

Устойчивость финансового положения организации в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. Активы динамичны по своей природе. В процессе функционирования организации величина активов и их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источниках, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа данных бухгалтерской отчетности.

#### **1.1. Вертикальный анализ**

В основе вертикального анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру обобщающих итоговых показателей. Обязательным элементом анализа служат динамические ряды этих величин, что позволяет отслеживать и прогнозировать структурные сдвиги в составе хозяйственных средств и источников их покрытия. Можно выделить две основные черты, обуславливающие необходимость и целесообразность проведения вертикального анализа:

- переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности организаций, различающихся по величине используемых ресурсов и другим объемным показателям;

- относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые могут существенно исказить абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затруднять их сопоставление в динамике.



Вертикальному анализу можно подвергать либо исходную отчетность, либо модифицированную отчетность (с укрупненной или трансформированной номенклатурой статей). Как положительную тенденцию следует рассматривать сокращение удельного веса дебиторской задолженности в активе баланса. В структуре источников средств положительной тенденцией является увеличение доли собственного капитала.

## 1.2. Горизонтальный анализ

Горизонтальный анализ отчетности позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. Данный вид анализа заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

В ходе анализа необходимо сопоставить данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может повлечь ее неплатежеспособность. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данной организации, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних организаций за счет материнской компании и т.д.).

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, незавершенного строительства и неустановленного оборудования, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать однозначный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием роста цен на сырье и материалы, либо оно показывает и на расширение хозяйственной деятельности организации. При наличии устойчивой базы расширения хозяйственного оборота организации, причины ее неплатежеспособности следует искать в нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая и использование получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой стратегии и т.д.

При исследовании структуры краткосрочных обязательств организации анализируются их состав и тенденции изменения краткосрочных обязательств.

Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования активов организации, с одной стороны, свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости организации и повышения степени ее финансовых рисков, а с другой, - об активном

перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации-должнику.

При наличии информации о конкретных кредиторах организации и сроках выполнения обязательств перед ними целесообразно составить их перечень с указанием полного названия, юридического адреса, сроков и сумм платежей и доли данного кредита в общей сумме задолженности организации. Особое внимание следует уделить наличию (и возможному росту) просроченной задолженности организации перед бюджетом, по социальному страхованию и обеспечению, по внебюджетным платежам.

При анализе внеоборотных активов организации, учитывая то, что удельный вес основных средств может изменяться вследствие воздействия внешних факторов, например, порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных средств в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно высокими темпами, необходимо обратить особое внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период, а также движение основных средств (выбытие, ввод в действие новых основных средств).

Наличие в составе активов организации нематериальных активов косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновационную, так как она вкладывает средства в патенты, лицензии, другую интеллектуальную собственность, хотя подобные вложения требуют дополнительной (вне рамок данного анализа) оценки их экономической эффективности.

Большое внимание, при исследовании тенденций изменения структуры оборотных средств организации, следует уделить анализу денежных средств, расчетов с дебиторами, краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов.

Высокие темпы дебиторской задолженности по расчетам с покупателями и заказчиками, по векселям полученным могут свидетельствовать о том, что данная организация активно использует стратегию товарных ссуд для потребителей своей продукции. Кредитуя их, организация фактически делится с ними частью своего дохода. В то же время, в том случае, когда платежи организации задерживаются, она вынуждена брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность.

Для более глубокого анализа дебиторской задолженности организации необходимо дополнительно запросить расшифровку с указанием сведений о каждом дебиторе, сумм дебиторской задолженности и сроках ее погашения. При этом основной задачей последующего анализа дебиторской задолженности является оценка ее ликвидности, т.е. оценка возвратности долгов организаций.

Поскольку денежные средства и краткосрочные финансовые вложения являются наиболее легко реализуемыми активами, то увеличение их доли

могло бы рассматриваться как положительная тенденция. Однако в существующих условиях для того, чтобы сделать однозначные выводы, необходимо, во-первых, оценить ликвидность краткосрочных ценных бумаг, находящихся в портфеле данной организации и, во-вторых, оценить скорость оборота денежных средств, сопоставив ее с темпами инфляции, для чего требуется дополнительно запрашиваемая информация.

## **II. Оценка финансового состояния с помощью системы коэффициентов.**

При проведении анализа финансового состояния организации используется система аналитических коэффициентов оценки финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации. Поскольку количество показателей велико, их целесообразно сгруппировать в несколько групп.

### **2.1 Показатели оценки финансового состояния**

**Сумма хозяйственных средств, находящаяся в распоряжении организации.** Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе организации.

**Доля активной части основных средств.** Под активной частью основных средств понимают машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике, обычно, расценивается как благоприятная тенденция.

**Коэффициент износа основных средств.** Показатель характеризует долю стоимости основных средств, остающуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Обычно используется в анализе как характеристика состояния основных средств. Для его вычисления, как и для последующих необходимы данные об амортизации, которые мы выясним из данных отчета об операционных расходах.

**Коэффициент обновления.** Показывает, какую часть, от имеющихся на конец отчетного периода основных средств, составляют введенные основные средства.

### **2.2 Показатели ликвидности**

Показатели этой группы позволяют описать и проанализировать способность организации отвечать по своим текущим обязательствам.

Важнейшей характеристикой текущего финансового положения организации является ее способность своевременно оплачивать свои разнообразные обязательства. Эта способность, или ликвидность, зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных ресурсов величине краткосрочных долговых обязательств. При этом в качестве платежных ресурсов могут рассматриваться в первую очередь денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Это самые мобильные активы организации. Денежные средства готовы к осуществлению немедленных

платежей. Ценные бумаги также могут быть превращены в деньги в кратчайшие сроки. При недостатке денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги для погашения текущих долгов организация может обращать в платежную наличность следующий по мобильности вид активов – дебиторскую задолженность. И, наконец, если и ее недостаточно для погашения краткосрочных долговых обязательств, то в этом случае организация вынуждена обращать в платежные ресурсы материализованные оборотные активы – запасы и затраты.

Анализ ликвидности баланса позволяет установить степень реализуемости его актива, то есть превращение имущества в наличные деньги и погашаемость пассива баланса путем оплаты срочных обязательств. Если реализуемые активы дают суммы, достаточные для погашения обязательств, то баланс будет ликвидным, а организация – платежеспособной. И наоборот.

Анализ платежеспособности (ликвидности) проводится по данным 2-го раздела актива баланса, в котором отражаются те оборотные активы, которые могут быть превращены (обращены) в платежные средства и выступать в качестве источника погашения краткосрочных долговых обязательств. Краткосрочные долговые обязательства отражаются в 5-м разделе пассива баланса.

Анализ ликвидности организации может проводиться с использованием абсолютных и относительных показателей.

**Величина собственных оборотных средств.** Характеризует ту часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия текущих активов организации (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Это расчетный показатель, зависящий как от структуры активов, так и от структуры источников средств. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником увеличения собственных оборотных средств является прибыль. Данный показатель характеризует источники средств, а именно часть собственного капитала организации, рассматриваемую как источник покрытия текущих активов. Величина собственных оборотных средств численно равна превышению оборотных активов над краткосрочными обязательствами. Иногда возникает ситуация, когда величина краткосрочных обязательств превышает величину оборотных активов. Такая ситуация свидетельствует о том, что одним из источников покрытия основных средств и внеоборотных активов является краткосрочная кредиторская задолженность. Финансовое положение организации в этом случае рассматривается как неустойчивое; требуются немедленные меры по его исправлению.

**Коэффициент маневренности функционирующего капитала,** характеризующий ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, то есть средств, имеющих абсолютную

ликвидность. Для нормального функционирования организации этот показатель меняется в пределах от нуля до единицы.

$$\text{Коэффициент маневренности} = \frac{ДС}{КО};$$

**Коэффициент абсолютной ликвидности.** Является наиболее жестким критерием ликвидности организации: показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Он определяется как отношение денежных средств, легко реализуемых ценных бумаг к краткосрочным пассивам. Теоретически этот показатель считается достаточным, если его величина больше 0,2-0,25.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{ДС + КФВ}{КО}$$

**Коэффициент текущей ликвидности.** Данный коэффициент определяет возможность организации рассчитаться с краткосрочными обязательствами денежными средствами, краткосрочными вложениями и средствами в расчетах. Организация считается ликвидной, если коэффициент промежуточной ликвидности больше 0,5.

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО}$$

**Коэффициент общей ликвидности.** Определяется как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Данный коэффициент показывает, в какой мере краткосрочные кредиторские обязательства обеспечиваются материальными оборотными средствами. Чем больше эта величина, тем больше уверенности в оплате краткосрочных обязательств. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами препятствует возникновению убытков при продаже или ликвидации оборотных активов (кроме денежных средств). Коэффициент общей ликвидности измеряет поле безопасности для покрытия любого возможного обесценения оборотных активов, показывает резерв ликвидных средств, превышающих краткосрочные обязательства, которые можно использовать как гарантию безопасности против неопределенности и любого рода риска, которому подвержено движение средств организации. Если коэффициент общей ликвидности меньше единицы, организация не способна выполнять свои краткосрочные обязательства, то есть не может оплатить внешние обязательства. Равенство оборотных активов и краткосрочных обязательств означает, что у организации нет свободных денежных средств в принятии решений, и свидетельствует о «вхождении» ее в состояние неплатежеспособности. Нормальным состоянием для организации считается, если коэффициент общей ликвидности больше единицы.

При расчете данного показателя следует обратить внимание на то, что слишком высокое его значение также может оказаться неблагоприятным, что свидетельствует о неправильном формировании финансов в организации и снижает в целом эффективность ее деятельности.

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО};$$

*ДС* - денежные средства на расчетных, валютных, специальных счетах в банках, в кассе

*КФВ* - краткосрочные финансовые вложения

*ДЗ* - дебиторская задолженность

*З* - материально-производственные запасы

*КО* - краткосрочные обязательства

**Коэффициент подвижности** (коэффициент доли оборотных средств в активах). Определяется отношением оборотных средств организации к общей сумме всех ее активов.

**Коэффициент доли запасов в оборотных активах.** Определяется отношением запасов и затрат организации к стоимости оборотных активов. Увеличение удельного веса запасов может свидетельствовать о наращивании производственного потенциала организации; стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы организации от обесценения под воздействием инфляции; нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть оборотных активов иммобилизована в запасах, чья ликвидность может быть невысокой.

### 2.3 Оценка финансовой устойчивости (платежеспособности).

С помощью показателей этой группы оцениваются состав источников финансирования и динамика соотношения между ними. Анализ основывается на том, что источники средств различаются уровнем себестоимости, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и др.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации – стабильность ее деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой организации, степенью ее зависимости от кредиторов и инвесторов.

Финансовая устойчивость организации характеризуется целой системой экономических показателей. Поэтому объективную оценку степени финансовой устойчивости организации можно дать, рассмотрев эти показатели в комплексе.

**Коэффициент финансовой независимости.** Характеризует долю собственного капитала организации в общей сумме средств (валюта баланса), авансированных в ее деятельность. Коэффициент отражает степень независимости организации от заемных средств и, как правило, он должен быть больше 0,5. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов организация. Увеличение этого коэффициента должно осуществляться преимущественно за счет прибыли, оставшейся в распоряжении организации.

$$K_{\text{Фин. Независимости}} = \frac{СК}{ВБ}$$

**Коэффициент финансовой напряженности** (коэффициент финансовой зависимости) является обратным к коэффициенту финансовой независимости. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании организации.  $K_{\text{Фин. Напряженности}} = \frac{ЗК}{ВБ}$

**Коэффициент маневренности собственного капитала.** Показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Значение этого показателя может ондутимо варьироваться в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности организации. *Значительный рост данного показателя в динамике в отраслях, осуществляющих производство продукции, является негативной тенденцией, так как свидетельствует о сокращении внеоборотных активов.*

$$K_{\text{МК}} = \frac{Об.С}{СК}$$

**Коэффициент покрытия задолженности.** Данный показатель рассчитывается как отношение собственного капитала организации к ее финансовым обязательствам. Если значение коэффициента больше 4, то данная организация финансово устойчива. При коэффициенте равном 2 финансовая устойчивость организации находится в критическом состоянии и *существует большая опасность ее банкротства.*

$$\text{Коэффициент покрытия задолженности} = \frac{СК}{\text{Фин.Об}}$$

**Коэффициент финансовой неустойчивости.** Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости организации. Определяется как отношение финансовых обязательств к собственному капиталу организации, является обратным коэффициенту покрытия задолженности и не должен превышать 0,25. Если значение этого коэффициента превышает единицу, то это свидетельствует о потере финансовой устойчивости и достижении ее критической точки.

$$\text{Коэффициент финансовой неустойчивости} = \frac{\text{Фин.Об}}{СК}$$

**Коэффициент банкротства.** Определяется как отношение всех обязательств организации к общей стоимости ее имущества. Если данный показатель превышает 0,5, то это свидетельствует о том, что организация находится на грани банкротства.

$$\text{Коэффициент банкротства} = \frac{\text{Обязательства}}{ВБ}$$

**Коэффициент структуры долгосрочных вложений.**

Логика расчета этого показателя основана на предположении, что *долгосрочные кредиты и займы используются для финансирования основных средств и других капитальных вложений.* Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована

внешними инвесторами, т.е. принадлежит им, а не владельцам организации. Рост этого показателя в динамике свидетельствует о негативной тенденции в финансовой устойчивости организации.

$$\text{Коэффициент структуры долгосрочных вложений} = \frac{ДО}{ВОЛ}$$

**Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.** Этот коэффициент показывает долю привлечения долгосрочных кредитов и займов для финансирования активов наряду с собственными средствами. Рост этого показателя в динамике — негативная тенденция, означающая, что организация все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов.

$$K_{\text{пр}} = \frac{ДО}{ВВ}$$

**Доля дебиторской задолженности в активе баланса.** Показывает удельный вес дебиторской задолженности в активе баланса. Рост этого показателя оказывает негативное влияние, как на уровень отдельных показателей, так и в целом на эффективность хозяйственной деятельности организации.

**Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности.** Финансовая устойчивость организации в значительной степени зависит от значения этого коэффициента. Так, если значение этого коэффициента больше 2, то финансовая устойчивость организации находится в критическом состоянии.

$$K_{\text{к/д}} = \frac{КЗ}{ДЗ}$$

## 2.4 Оценка рентабельности.

Необходимым элементом анализа является исследование результатов финансовой деятельности и направлений использования полученной прибыли.

В том случае, если организация убыточна, можно сделать вывод об отсутствии источника пополнения собственных средств для ведения ею нормальной хозяйственной деятельности.

Если же хозяйственная деятельность организации сопровождалась получением прибыли, следует оценить те пропорции, в которых прибыль направляется на платежи в бюджет, отчисления в резервный фонд, в фонды накопления и фонды потребления. При этом наличие значительных отчислений в фонды потребления можно рассматривать как одну из характеристик избранной организацией стратегии в осуществлении финансовой деятельности. В условиях неплатежеспособности организации данную часть прибыли целесообразно рассматривать как потенциальный резерв собственных средств, которые при изменении соотношений в распределении прибыли между фондами потребления и накопления можно было бы направить на пополнение оборотных средств.

Показатели этой группы предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в данную организацию. Результативность и



экономическая целесообразность функционирования организации измеряются абсолютными и относительными показателями: прибыль, рентабельность и т.д. Для оценки финансово-хозяйственной деятельности организации определяется ряд показателей рентабельности.

Рентабельность - показатель эффективности деятельности организации, выражающий относительную величину прибыли и характеризующий степень отдачи средств, используемых в производстве.

**Чистая прибыль.** Определяется как разность между балансовой прибылью и платежами в бюджет из прибыли.

$ЧП \approx$  Прибыль до налогообложения - Налог на прибыль

**Рентабельность продукции.** Определяется как отношение результата от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к затратам на производство и сбыт реализованной продукции и показывает сколько выручки приходится на единицу затрат на производство и сбыт продукции.

$$\text{Рентабельность продукции} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Затраты}}$$

**Рентабельность продаж.** (margin on sales, ROS) Определяется как отношение результата от реализации продукции (чистой прибыли) к выручке от реализации продукции и показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции (товаров, работ, услуг). Рост этого коэффициента является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (товаров, работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах. Уменьшение свидетельствует о снижении цен при постоянных затратах на производство или о росте затрат на производство при постоянных ценах, то есть о снижении спроса на продукцию предприятия.

$$\text{Рентабельность Продаж} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$$

**Рентабельность капитала.** Определяется как отношение прибыли, остающейся в распоряжении организации (чистой прибыли) к средней стоимости всех активов данной организации. Данный показатель показывает эффективность использования всего имущества организации. Снижение этого коэффициента свидетельствует о падении спроса на продукцию организации и о перенакоплении активов.

$$\text{Рентабельность капитала} = \frac{ЧП}{ВБ}$$

**Рентабельность внеоборотных активов.** Определяется как отношение чистой прибыли организации к средней стоимости внеоборотных активов. Рост этого показателя при снижении коэффициента рентабельности капитала свидетельствует об избыточном увеличении мобильных средств, что может быть следствием образования излишних запасов товарно-материальных ценностей, затоваренности готовой продукции в результате снижения спроса, чрезмерного роста дебиторской задолженности или денежных средств.

$$P_{\text{всч}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВОА}}$$

**Рентабельность собственного капитала.** Определяется как отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Данный показатель показывает: сколько тенге прибыли приходится на один тенге собственного капитала.

$$P_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}$$

## 2.5 Анализ Дюпона

Уравнение Дюпона (также Модель Дюпона или Формула Дюпона) является модифицированным факторным анализом, позволяющим определить, за счет каких факторов происходило изменение рентабельности. В основании факторной модели в виде древовидной структуры — показатель рентабельности собственного капитала (ROE), а признаки — характеризующие факторы производственной и финансовой деятельности предприятия. Проще говоря, факторы, влияющие на ROE, дробятся с целью выяснения: какие факторы в большей или меньшей степени влияют на рентабельность собственного капитала. Основные три фактора:

операционная рентабельность (измеряется как норма прибыли)

эффективность использования активов (измеряется как оборачиваемость активов)

финансовый рычаг (измеряется как коэффициент капитализации)

трёхфакторная модель представлена формулой:

$$\text{ROE} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}) * (\text{Выручка} / \text{Активы}) * (\text{Активы} / \text{Капитал})$$

(Активы / Капитал)

$$= (\text{норма прибыли}) * (\text{оборачиваемость активов}) * (\text{коэффициент капитализации})$$

- норма прибыли (ROS) =  $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$

- оборачиваемость активов =  $\frac{\text{Выручка}}{\text{ВБ}}$

- коэффициент капитализации =  $\frac{\text{ВБ}}{\text{СК}}$

Применение уравнения Дюпона

При всей простоте, в методике отражены три важные составляющие:

1. Структура рисков бизнеса.
2. Динамика изменения рисков.
3. Дополнительная оценка стоимости капитала.

Дело в том, что учетная оценка и рыночная стоимость сильно отличаются, ROE — в сопоставлении с рыночной стоимостью — с учетом структурных рисков и динамики прибыли, отражающей часть внешних факторов, дает дополнительную оценку. Естественно, необходимо учитывать отраслевую специфику. И — тем более — это актуально для владельцев бизнеса и потенциальных инвесторов. Поэтому, методика Дюпона — как

дополнительный инструмент анализа — также используется для оценки рисков инвестиционных проектов.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации — стабильность ее деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой организации, степенью ее зависимости от кредиторов и инвесторов.

Финансовая устойчивость организации характеризуется целой системой экономических показателей. Поэтому объективную оценку степени финансовой устойчивости организации можно дать, рассмотрев эти показатели в комплексе.

*В конце учебника в приложении № 4 предоставлен пример готового проведенного анализа финансового состояния акционерного общества.*

#### **IV. Финансовая стратегия, принципы и задачи финансовой стратегии**

При разработке финансовой стратегии нужно учитывать динамику макроэкономических процессов, тенденций развития отечественных финансовых рынков, возможности диверсификации деятельности предприятия.

**Финансовая стратегия** — это генеральный план действий предприятия, охватывающий формирование финансов и их планирование для обеспечения финансовой стабильности предприятия и включающий в себя следующее:

- планирование, учет, анализ и контроль финансового состояния;
- оптимизацию основных и оборотных средств; распределение прибыли.

Финансовая стратегия, главной задачей которой является достижение полной самоокупаемости и независимости предприятия, строится на определенных принципах организации и включает в себя следующее:

1. текущее и перспективное финансовое планирование, определяющее на перспективу все поступления денежных средств предприятия и основные направления их расходования;
2. централизацию финансовых ресурсов, обеспечивающую маневренность финансовыми ресурсами, их концентрацию на основных направлениях производственно-хозяйственной деятельности;
3. формирование финансовых резервов, обеспечивающих устойчивую работу предприятия в условиях возможных колебаний рыночной конъюнктуры;
4. безусловное выполнение финансовых обязательств перед партнерами;
5. разработку учетно-финансовой и амортизационной политики предприятия;

6. организацию и ведение финансового учета предприятия и сегментов деятельности на основе действующих стандартов;

7. составление финансовой отчетности по предприятию и сегментам деятельности в соответствии с действующими нормами и правилами с соблюдением требований стандартов;

8. финансовый анализ деятельности предприятия и его сегментов (приоритетных хозяйственных и географических сегментов, прочих сегментов в составе нераспределенных статей);

9. финансовый контроль деятельности предприятия и всех его сегментов.

Охватывая все формы финансовой деятельности предприятия, а именно: оптимизацию основных и оборотных средств, формирование и распределение прибыли, денежные расчеты и инвестиционную политику, финансовая стратегия исследует объективные экономические закономерности рыночных отношений, разрабатывает формы и способы выживания и развития при новых условиях.

Финансовая стратегия включает в себя методы и практику формирования финансовых ресурсов, их планирование и обеспечение финансовой стойкости предприятия. Всесторонне учитывая финансовые возможности предприятия, объективно оценивая характер внешних и внутренних факторов, финансовая стратегия обеспечивает соответствие финансово-экономических возможностей предприятия условиям, сложившимся на рынке. Финансовая стратегия предусматривает определение долгосрочных целей финансовой деятельности и выбор наиболее эффективных способов их достижения. Цели финансовой стратегии должны подчиняться общей стратегии экономического развития и направляться на максимизацию прибыли и рыночной стоимости предприятия.

На основании финансовой стратегии определяется финансовая политика предприятия по следующим основным направлениям финансовой деятельности:

1. налоговая политика;
2. ценовая политика;
3. амортизационная политика;
4. дивидендная политика;
5. инвестиционная политика.

В процессе разработки финансовой стратегии особое внимание отводится производству конкурентоспособной продукции, мобилизации внутренних ресурсов, максимальному снижению себестоимости продукции, формированию и распределению прибыли, эффективному использованию капитала и т. п.

Большое значение для формирования финансовой стратегии имеет учет факторов риска. Финансовая стратегия разрабатывается с учетом риска неплатежей, инфляционных колебаний и состояния финансового рынка.

*Финансовая стратегия предприятия обеспечивает:*

1. формирование и эффективное использование финансовых ресурсов;
2. выявление наиболее эффективных направлений инвестирования и сосредоточение финансовых ресурсов на этих направлениях;
3. соответствие финансовых действий экономическому состоянию и материальным возможностям предприятия;
4. определение главной угрозы со стороны конкурентов, правильный выбор направлений финансовых действий и маневрирование для достижения преимущества над конкурентами;
5. создание и подготовку стратегических резервов;
6. ранжирование и поэтапное достижение целей.

*Задачи финансовой стратегии:*

1. определение способов успешного использования финансовых возможностей;
2. определение перспективных финансовых взаимоотношений предприятия с третьими лицами
3. финансовое обеспечение операционной и инвестиционной деятельности;
4. изучение экономических и финансовых возможностей вероятных конкурентов, разработка и осуществление мероприятий по обеспечению финансовой стойкости.

## **ХII: Финансовые проблемы несостоятельности (банкротство предприятий)**

- I. Финансовые причины возникновения банкротства**
- II. Порядок рассмотрения дела о банкротстве**
- III. Реабилитационные процедуры**
- IV. Конкурсное производство**

### **I. Финансовые причины возникновения банкротства**

В европейских государствах и США процедуры банкротства были разработаны в конце 18 века. Впервые в России устав о банкротстве был введен в 1800 году. Этот законодательный акт действовал с небольшими изменениями более века, потом надобность в нем отпала в связи с утратой частной собственности, после октябрьской революции. Экономика советского периода базировалась на 3-х китах: государственный план, государственный бюджет и государственное ценообразование. Убыточные предприятия субсидировались государством. В Казахстане впервые законодательство «О банкротстве» принято в 1992 году. Последний закон РК «О банкротстве» принят в январе 1997 года. Настоящий закон применяется к делам о банкротстве юридического лица всех форм собственности, кроме казенных предприятий, банков, страховых компаний, пенсионных фондов, предприятий с непрерывным производственным циклом сельскохозяйственных предприятий.

Признание решения суда о несостоятельности должника является основанием для ликвидации. Несостоятельность, неспособность должника удовлетворять требования кредитора по денежным обязательствам, включая требования об уплате заработной платы, платежей в бюджет и внебюджетные фонды за счет имущества предприятия. Банкротство также устанавливается добровольно, путем заявления должника в суд, либо путем официального объявления должника во внесудебном порядке на основании соглашения с кредитором. В связи с этим возникают понятия как преднамеренное и ложное банкротство:

- 1) Заведомо ложное объявление должника в суде о признании его банкротом, с целью введения в заблуждение общественности и отсрочки долгов, причитающихся кредитору;
- 2) Преднамеренное – это умышленное поведение должника, ведущее к неплатежеспособности, совершенное собственником или должником в личных интересах или интересах других лиц.

### **II. Порядок рассмотрения дела о банкротстве**

Суд вправе начать рассматривать заявление о банкротстве, если требования кредитора к должнику составляют сумму не менее 150 МРП. В рамках закона о банкротстве осуществляются следующие процедуры:

- 1) добровольная ликвидация несостоятельного должника во внесудебном порядке под контролем кредитора;
- 2) добровольная ликвидация несостоятельного должника на основании решения, принятого судом;
- 3) принудительная - по решению суда;
- 4) конкурсное производство - судебная ликвидационная процедура, осуществляемая для удовлетворения требования кредиторов и освобождения должника от долгов;
- 5) реабилитационная процедура, в рамках которой применяют любые возможные законодательные меры для восстановления платежеспособности должника. Таким образом, все процедуры, кроме добровольной ликвидации, являются судебными, которые инициируются либо должником, либо кредитором, а также уполномоченным органом и компетентными органами. Уполномоченный орган в РК – агентство по реорганизации и ликвидации предприятий. Уполномоченный орган ведет реестр неплатежеспособных и несостоятельных предприятий республики, мониторинг хозяйственной деятельности, анализ финансового и хозяйственного состояния и оценки перспектив восстановления платежеспособности предприятий.

Производство по делу о банкротстве возбуждается в суде на основании заявления по делу должника, кредиторов и компетентных органов (прокурора). Суд, получая заявление, о признании должника банкротом не позднее пяти дней, выносит определение о возбуждении дела (момента возбуждения дела):

- 1) собственники имущества должника, учредители лишаются права распоряжения имуществом;
- 2) исполнение ранее принятых решений судом приостанавливаются;
- 3) любые требования кредитора должнику предъявляются только в пределах процедуры банкротства;
- 4) не допускается взыскание денег с банковских счетов должника по требованию кредиторов;
- 5) должностным лицам должника запрещается отчуждение своих акций, доли имущества должника.

Суд в течение семи дней обязан опубликовать в официальной печати объявление о возбуждении производства по делу о банкротстве на государственном и русском языках. Должник дает отзыв на заявление кредиторов, в котором указывает (не позднее 10 дней):

- во-первых, возражения против требований кредиторов;
- во-вторых, общую сумму задолженности по обязательствам перед кредиторами.

Отсутствие отзыва должника, или его представление с нарушением срока рассматривается, как признание должником своей несостоятельности, может служить основанием вынесения судом решения о признании должника банкротом. По завершению предварительной подготовки дела, но не позднее одного месяца после его возбуждения, дело о банкротстве должно быть

назначено судебному разбирательству и должно быть рассмотрено в срок не более 2-х месяцев со дня поступления заявления в суд. Суд может принять один из следующих судебных актов:

1. решение о признании должника банкротом и возбуждением конкурсного производства;
2. решение об отказе в признании должника банкротом;
3. определяет применение реабилитационной процедуры при наличии ходатайства;
4. определяет прекращение производства по делу.

Решение суда о признании банкротом и возбуждении конкурсного производства выносятся в случаях:

1. неспособности должника доказать свою несостоятельность в срок не позднее 30-дней с момента возбуждения дела;
2. наличие в отзыве должника признания о несостоятельности в срок не позднее 30-дней(с момента возбуждения дела);
3. невозможности осуществления реабилитационной процедуры к должнику.

В случае, если судом будут признаны и обоснованы возражения должника против требований кредиторов, он принимает решение об отказе признания должника банкротом.

При наличии признаков ложного банкротства, суд выносит решение об отказе признания должника банкротом, с взысканием судебных расходов. Суд прекращает производство по делу о банкротстве в случаях:

- 1) достижения цели проведения реабилитационной процедуры;
- 2) отзыва заявления о признании должника банкротом;
- 3) реабилитационной процедуры.

### **III. Реабилитационные процедуры**

Реабилитационная процедура применяется в отношении коммерческих организаций в судебном порядке, при наличии ходатайства должника, согласия комитета кредиторов и уполномоченного органа. В ходатайстве должны содержаться обоснования целесообразности проведения указанной процедуры, предложения по составу комитета кредиторов. К ходатайству прилагаются:

- 1) финансовая отчетность за последние два года;
- 2) план реабилитации несостоятельного должника.

План реабилитации должен содержать конкретные меры по восстановлению платежеспособности должника. На период осуществления реабилитационных процедур назначается реабилитационный управляющий, к которому переходят полномочия всех органов юридического лица. Он вправе осуществлять любые действия, направленные на достижение цели реабилитации должника(увольнять работников, осуществлять внутреннюю реорганизацию, ликвидировать внутренние подразделения). Он назначается уполномоченным органом в 3-х дневный срок после принятия решения



судом реабилитационных процедур. Продолжительность осуществления реабилитационной процедуры не должна превышать 2-х лет, может быть продлена на срок не более 6 месяцев с согласия комитета кредиторов и заключения уполномоченного органа по заявлению реабилитационного управляющего.

Полномочия реабилитационного управляющего:

1. принимает имущество должника в управление и распоряжение им;

2. организует выполнение реабилитационного плана.

Реабилитационный управляющий с согласия комитета кредиторов обращается в суд о завершении реабилитационных процедур в случае:

а). если цель реабилитационной процедуры достигнута;

б). если он убедился, что достижение этой цели невозможно.

В соответствии с первым случаем суд может вынести определение о прекращении реабилитационной процедуры в связи с достижением целей процедуры, а во втором случае принимается решение об открытии конкурсного производства, т.к. достижение цели реабилитационной процедуры невозможно.

#### Санация

Если план реабилитации должника содержит санацию, к плану должно быть приложено письменное обязательство участника санации перечислить денежные средства должника или кредиторам в соответствии с указанием размеров денежных средств и сроков. Участник санации может принять на себя обязательство обеспечения удовлетворения требований всех кредиторов. Они должны заключить соглашение, в котором предусматривается распределение между ними ответственности перед кредиторами. При этом такую ответственность они несут солидарно. При прекращении производства по делу о банкротстве, в связи с достижением цели санации, его участники, принявшие на себя обязательства, приобретают права участников хозяйственного товарищества до начала санации. Указанное решение должно быть представлено суду одновременно с планом реабилитации. Планом реабилитации может быть предусмотрена уступка права требований к должнику путем продажи этих требований на открытых торгах, проводимых в соответствии с законодательством.

#### IV. Конкурсное производство

Конкурсное производство проводится с целью удовлетворения требований кредиторов и освобождения банкрота от долгов. Срок конкурсного производства определяется решением суда и не может превышать 6 месяцев и по заявлению конкурсного управляющего этот срок может быть продлен не более чем на три месяца (с момента признания должника банкротом и его ликвидации). С момента признания должника банкротом и его ликвидации наступают следующие последствия:

1. банкроту запрещается отчуждение и временная передача имущества;

2. сроки всех долговых обязательств банкрота считаются истекшими;

3. прекращается начисление пеней и процентов по видам задолженностей;

4. прекращаются споры имущественного характера с участием банкрота, рассматривающиеся в суде;

5. имущественные требования могут быть предъявлены банкроту только в рамках конкурсного производства.

В мерах, предпринимаемых правительством для поддержания финансовой стабильности в долгосрочном периоде, начиная с 2009 года:

1) повышены требования к минимальному размеру резервного капитала;

2) с 2009 года увеличен минимальный размер собственного капитала;

3) с 2010 года увеличен минимальный размер уставного капитала банков.

Эти меры должны снизить финансовые риски за счет улучшения активов банков, повышения их капитализации и ликвидности. В качестве дополнительного инструмента для снижения рисков и поддержки банков по поручению главы государства в Казахстане создается Фонд стабилизационных(стрессовых) активов.

Банкрот имеет право обжаловать в суде неправомерные действия конкурсного управляющего. Конкурсный управляющий назначается уполномоченным органом. Его заработная плата берется из конкурсной заявленной суммы. Ежемесячные выплаты не должны превышать 50 МРП и дополнительно 7% от реализуемой конкурсной массы.

Конкурсный управляющий:

1) в срок, не более десяти дней, формирует состав комитета кредиторов;

2) уведомляет всех членов комитета кредиторов о дате проведения первого заседания комитета;

3) берет под охрану и контроль имущество должника;

4) предъявляет к лицам, имеющим задолженности перед должником, требования об их взыскании;

5) выявляет сделки, совершенные должником, с нарушением закона в интересах одних кредиторов и в ущерб другим;

6) уведомляет работников о предстоящем увольнении;

7) представляет на утверждение комитета кредиторов план продажи имущества банкрота;

8) производит расчет с кредиторами.

В состав конкурсной массы включаются:

1) имущество должника, в том числе: неотраженное в его финансовых документах, включая дебиторскую задолженность;

2) права пользования землей.

Очередность распределения конкурсной массы следующая:

- административные и судебные расходы покрываются вне очереди, за счет имущества должника;

- в первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми банкрот несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью людей;

- во вторую очередь производятся расчеты по оплате труда и выплате компенсаций;

- в третью очередь удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества банкрота;

- в четвертую очередь погашается задолженность по налогам и другим обязательствам;

- в пятую очередь производятся расчеты с другими кредиторами.

Оставшиеся после удовлетворения требований средства конкурсный управляющий передает собственнику имущества должника, либо его учредителям. После завершения расчета с кредиторами банкрот освобождается от исполнения обязательств или иных требований.

После этого конкурсный управляющий представляет в суд *согласованный отчет с уполномоченным органом о своей деятельности с приложением ликвидационного баланса и отчет об использовании имущества, оставшегося после удовлетворения всех требований кредиторов.* Суд утверждает отчет конкурсного управляющего, ликвидационный баланс и выносит определение о завершении конкурсного производства. Ликвидация должника считается завершенной, а должник - прекратившим существование после внесения об этом записи в государственный реестр юридических лиц.

### Варианты тестовых заданий:

1. Виды денежных отношений, характеризующих сущность, содержание финансов корпораций:

А. денежные отношения между государством и всеми субъектами производства и финансовыми институтами

В. денежные отношения между корпорациями и государством, банковской системой, страховыми организациями и другими финансовыми институтами

С. денежные отношения субъектов производства с государством и гражданами

Д. денежные отношения между кредитным органом и финансовыми институтами, страховыми организациями

Е. денежные отношения между финансовыми институтами

2. Что обеспечивается с помощью воспроизводственной функции финансов корпорации:

А. обеспечивается сбалансированность стоимостного выражения материальных, трудовых и финансовых ресурсов

В. обеспечивается самостоятельность развития корпорации, безубыточность и прибыльность

С. обеспечивается прибыльность и эффективность производства, рентабельность

Д. обеспечивается движение денежных средств для выполнения производственной программы

Е. обеспечивается наличие денежных средств

3. По каким видам группируются затраты на производство продукции:

А. по месту возникновения, по виду продукции, по способу отнесения на себестоимость продукции и т.д.

В. в целом по предприятию, по отдельному цеху, переделу продукции и т.д.

С. группируются по видам продукции, по подразделениям и в целом по предприятию

Д. затраты группируются по видам продукции, по подразделениям и в целом по предприятию

Е. группировка проводится по уровню себестоимости, ассортимента и качественных показателей и прочих факторов

4. При разработке бюджета запасов готовой продукции она обычно учитывается:

А. по производственной себестоимости

В. с учетом коммерческих и административных расходов

С. по средней цене продажи

Д. по цене приобретения

Е. по цене реализации

5. Что обеспечивается с помощью распределительной функции финансов корпорации

А. обеспечивается последовательность распределения доходов корпорации и пропорциональность распределения по определенным направлениям для развития корпорации

В. обеспечивается рациональное распределение ресурсов в целях *расширенного развития корпорации*

С. обеспечивается распределение финансовых ресурсов и их перераспределение

Д. обеспечивается образование фондов возмещения, развития производства и потребления

Е. обеспечивается выполнение денежных обязательств перед субъектами производства, бюджетом

6. Какие затраты относятся к прямым затратам на производство продукции

А. основные материалы, аренда основных фондов, зарплата управленческого персонала

В. сырье основные материалы, основная оплата и д.р., включаемые прямо в себестоимость продукции

С. сырье, основные материалы, амортизация, зарплата управленцев, относимые на себестоимость продукции

Д. основные материалы, основная зарплата, капиталовложения и капитальный ремонт, накладные расходы

Е. зарплата административно – управленческого персонала, расходы на науку

7. Функции финансов корпорации

А. функция обеспечения финансовыми ресурсами и контрольная функция финансов

В. функция обеспечения финансовыми инструментами и основными фондами

С. функция обеспечения финансовой устойчивости, функция платежеспособности

Д. функция материальной ответственности, финансовой отчетности

Е. воспроизводственная функция, распределительная функция, контрольная функция

8. Что обеспечивается с помощью контрольной функции финансов корпорации

А. обеспечивается контроль за производством, обращением, распределением и потреблением

В. обеспечивается контроль за состоянием основного и оборотного капитала

С. обеспечивается контроль посредством тенге за реальным оборотом денежных средств

Д. обеспечивается контроль за реализацией стратегии финансирования

Е. обеспечивается контроль за изменением финансовых показателей, состоящих из платежей и расчетов

9. Какие затраты корпораций включаются в состав, признаваемых расходами данного периода

А. расходы по организации управления производством, накладные расходы и амортизация, внеоборотные активы

В. расходы по НИОКР и НИР, материальные затраты

С. расходы по освоению новых производств, выпуску новых видов продукции

Д. расходы по реализации продукции и расходы на НИР

Е. Общие и административные расходы, по реализации товаров и материальных ценностей и расходы по процентам

10. Основная задача финансовых служб корпорации в области финансового планирования

А. осуществление финансового – кредитного планирования, разработка перспективных финансовых прогнозов и годовых финансовых планов

В. обеспечение выполнения планов по выручке и прибыли корпорации

С. обеспечение выполнения планов инвестиций и расширения производства продукции

Д. обеспечение максимизации прибыли корпорации и прибыли на одну обыкновенную акцию

Е. проведение экономической работы по повышению эффективности производства

11. По каким направлениям реализуется контрольная функция финансов корпорации

А. контроль за уровнем фондоотдачи и фондооборачиваемости, эффективности активов корпорации и платежеспособности

В. контроль за своевременным перечислением средств в фонды, за соблюдением структуры фондов денежных средств, за целевым использованием средств, за поступлением выручки, за уровнем прибыли и рентабельности

С. контроль за расчетами с бюджетом, кредитными и другими финансовыми институтами

Д. контроль за общим финансовым состоянием, обеспечением самофинансирования

Е. контроль за целевым и эффективным использованием средств и обеспечением оборота средств

12. На какие виды делятся затраты на производство продукции при планировании

А. на прямые и косвенные (постоянные) затраты

- В. на общие затраты и средние затраты
  - С. на нормативные, на нормативно – экспериментальные
  - Д. на средние – отчетные
  - Е. экспериментально - фактические
13. Какие затраты и расходы осуществляют корпорации в целом
- А. Расходы на расширение основного капитала, производство и реализацию продукции, социальное развитие коллективов корпораций и прочие расходы
  - В. расходы на развитие предприятий, приобретение ценных бумаг, оборотных средств
  - С. расходы на приобретение оборотных и необоротных активов, ценных бумаг и на социальное развитие коллективов предприятия
  - Д. расходы на приобретение оборудования, сырья и материалов, ценных бумаг и оборотных средств
  - Е. на финансирование развития корпораций, на реализацию и рекламу предприятий и на социальные нужды
14. принципы организации финансов корпорации
- А. принцип финансового контроля, принцип финансового стимулирования, наличия финансовых резервов
  - В. принцип гибкости, минимизации финансовых издержек и финансового контроля
  - С. принцип самофинансирования, финансового контроля, финансовых резервов
  - Д. принцип финансовой устойчивости, материальной ответственности, финансового контроля и финансовых резервов
  - Е. принципы экономической эффективности, плановости, материальной ответственности, экономического стимулирования и наличие финансовых резервов
15. Что является целью составления сметы затрат на производство и реализацию продукции
- А. определение затрат на валовую продукцию и общий объем затрат корпорации
  - В. определение производственной себестоимости продукции и общий объем затрат на производство
  - С. определение процента снижения себестоимости продукции планируемого года против себестоимости отчетного года
  - Д. определение затрат на валовую, производственную, полную себестоимость продукции и затрат на одну тенге товарной продукции в оптово – отпускных ценах
  - Е. определение полной себестоимости продукции и процента снижения себестоимости в планируемом году
16. Какие затраты на производство продукции относятся к косвенным затратам
- А. затраты на покупку сырья, материалов и др.

В. затраты на приобретение внеоборотных активов, сырья, материалов и др.

С. расходы на социально – культурное развитие коллективов, расходы по процентам за кредит

Д. затраты на капитальные вложения, капитальный ремонт, аренда активов

Е. затраты на содержание и эксплуатацию оборудования, цеховые затраты и др.

17. Какие показатели (критерии) используются при нормировании оборотных средств коэффициентным методом

А. деление нормируемых оборотных средств, на зависящие от объема производства, и статьи, независящие от объема производства

В. определение нормативов по незавершенному производству и расходам будущих периодов

С. определение роста товарной продукции по производственной себестоимости и процента ее снижения

Д. определение снижения норм расхода материалов, сырья и др. в планируемом году по сравнению с отчетным годом

Е. определение норм расхода материалов и ускорения оборачиваемости оборотных средств в планируемом году

18. Факторы, определяющие объем плановой прибыли при планировании ее аналитическим методом

А. учет расходов на один тенге в оптово – отпускных ценах и на единицу продукции, а также процент снижения ее себестоимости

В. рост объема реализации, снижения себестоимости продукции, изменения ее ассортимента, изменения оптовых цен и др. факторы

С. размер прибыли определяется на основе установленного единого процента на всю реализованную продукцию

Д. учитываются факторы: остатки нереализованной продукции на начало и на конец планируемого года по производственной себестоимости

Е. используются показатели прямого и комплексного методов планирования прибыли

19. Какой критерий используется при планировании прибыли нормативным методом

А. размер (объем) прибыли, определенный на основе установленного единого процента рентабельности на всю реализованную продукцию

В. прибыль, определенная на основе затрат на единицу продукции, прямых и косвенных расходов

С. объем прибыли, определенный как процент снижения себестоимости на единицу продукции

Д. использование показателя прямого счета прибыли и аналитического метода планирования прибыли

Е. рост объема реализации продукции, снижения себестоимости продукции и др.



20. Укажите формулу прибыли от реализации продукции в планируемом периоде

A.  $Pr = P_{он} + P_{тп} - P_{ок}$

B.  $Pr = P_{он} - P_{тп} + P_{ок}$

C.  $Pr = P_{он} - P_{тп} - P_{ок}$

D.  $Pr = P_{он} + P_{тп} + P_{ок}$

E.  $Pr = P_{тп} - P_{он} + P_{ок}$

21. Как определяется итог по смете затрат на производство и реализацию продукции

A. итог затрат на производство продукции, плюс затраты сверхустановленных норм, минус затраты, не включаемые в валовую продукцию, плюс внепроизводственные расходы

B. итог затрат на производство продукции, минус затраты не включенные в валовую продукцию, плюс – минус остатки незавершенного производства и плюс непроизводственные расходы

C. затраты на производство продукции, плюс затраты не включенные в валовую продукцию, плюс изменения остатков нереализованной продукции

D. затраты на производство продукции, на начало и конец планируемого периода

E. затраты, не включенные в валовую продукцию, плюс – минус остатки нереализованной продукции на начало и конец планируемого периода

22. Какие критерии используются при планировании прибыли факторным методом

A. изменения показателей: валовая прибыль, прибыль от продаж, операционные доходы и расходы и др.

B. изменения показателей: внереализационные расходы и доходы, себестоимость проданных товаров, выручки от реализации продукции и др.

C. прогнозный анализ финансовых результатов, применение достаточно гибких показателей со степенью отклонений от избранного значения, полный учет инфляционных изменений, использование базовых показателей за предшествующий период

D. изменение структуры себестоимости продукции, снижение себестоимости продукции, использование базовых показателей

E. изменение роста объема производства и учет инфляционных изменений

23. Укажите виды выручки, поступающих от финансовой деятельности корпораций

A. результат от размещения среди инвесторов облигаций, акции и других ценных бумаг

B. результат от реализации внеоборотных и оборотных активов

C. выручка от реализации излишних, ненужных внеоборотных активов и облигаций

D. выручка от реализации ценных бумаги оборотных активов

Г. выручка от реализации продукции (работ, услуг)

24. Какие элементы затрат отражаются в статье «Оплата труда», включаемых в себестоимость продукции

А. оплата труда основного производственного персонала и административно – управленческого персонала

В. оплата труда основного производственного персонала, премии за производственные результаты, выплаты стимулирующего и компенсирующего характера

С. оплата труда административно – управленческого персонала, вспомогательного персонала

Д. оплата труда основного производственного, вспомогательного персонала

Е. оплата труда производственного, управленческого персонала и работников по сбыту продукции

25. Укажите формулу объема выручки от реализации продукции на планируемый год

А.  $V = O_n + T - O_k$

В.  $V = O_n / O_k + T$

С.  $V = O_n - T - O_k$

Д.  $V = O_n + T + O_k$

Е.  $V = O_n \cdot T + O_k$

26. Укажите формулу экономии по снижению себестоимости продукции за счет лучшего использования основных производственных фондов

А.  $\Delta A = \left[ \left( 3A - \frac{3A \times PA}{P\phi} \right) \times T \right]$

В.  $\Delta A = \left[ \left( 3A - \frac{3A \times PA}{P\phi} \right) \times P \right]$

С.  $\Delta A = \left[ \left( 3A \times \frac{3A \times PA}{P\phi} \right) \times T \right]$

Д.  $\Delta A = \left[ \left( 3A : \frac{3A \times PA}{P\phi} \right) \times T \right]$

Е.  $\Delta A = \left[ \left( 3A - \frac{3A \times PA}{P\phi} \right) \times P \right]$

27. Какие затраты включаются в первоначальную стоимость основных производственных фондов

А. все затраты на приобретение основных средств и их ремонт и амортизационные отчисления

В. все затраты на приобретения объектов основных средств, и их страхование и расходы по переоценке основных средств

С. цена приобретения объекта основных средств, плюс расходы на решения и минус остаточная стоимость их

Д. все расходы на приобретение и строительство объектов основных средств, плюс расходы по страхованию, минус их ликвидационная стоимость

Е. цена приобретения, затраты на перевозку и страхование во время перевозки, монтаж оборудования при строительстве, все расходы по строительству и др.

28. Укажите состав остатков нереализованной продукции на начало планируемого года

А. готовая продукция на складе, товары отгруженные, срок оплаты которых еще не наступил

В. готовая продукция в незавершенном производстве, по которой заключены договора отгрузки

С. готовая продукция на складе, товары, срок оплаты которых еще не наступил; товары отгруженные, но не оплаченные в срок, товары на ответственном хранении у покупателей

Д. готовая продукция, счета на которую сданы в банк для оплаты

Е. готовая продукция, отгруженная, но не оплаченная в срок, и товары на ответственном хранении

29. Укажите формулу экономии себестоимости продукции за счет снижения норм расхода сырья, материалов и др.

А. 
$$\Delta M = \left( Z_M - \frac{Z_M \cdot H_p}{100} \right) T$$

В. 
$$\Delta M = \left( Z_M + \frac{Z_M + H_p}{100} \right) T$$

С. 
$$\Delta M = \left( Z_M - \frac{Z_M + H_p}{100} \right) T$$

Д. 
$$\Delta M = \left( Z_M + \frac{Z_M - H_p}{100} \right) T$$

Е. 
$$\Delta M = \left( Z_M + \frac{Z_M \cdot H_p}{100} \right) T$$

30. Укажите формулу наращенной суммы (будущая стоимость денег)

А. 
$$S = P(1 + ni)$$

В. 
$$S = P(1 - ni)$$

С. 
$$S = \frac{P}{(1 - ni)}$$

Д. 
$$S = P - (1 - ni)$$

Е. 
$$S = \frac{P}{(1 + ni)}$$

31. Укажите формулу будущей стоимости денег, определяемой по простой учетной ставке

А. 
$$S = \frac{P}{1 - nd}$$

В. 
$$S = P(1 - nd)$$

С. 
$$S = P + (1 + nd)$$

Д. 
$$S = P - (nd)$$

$$E. \quad S = \frac{P}{1+nd}$$

32. Укажите формулу коэффициента наращенния при начислении простых процентов

A.  $kn = (1 + ni)$

B.  $kn = (1 - ni)$

C.  $k_n = \frac{1}{ni}$

D.  $k_n = \frac{1}{n-i}$

E.  $k_n = \frac{1}{1-ni}$

33. Укажите формулу коэффициента наращенния при начислении сложных процентов

A.  $knс = (1 + iс)^n$

B.  $knс = (1 - iс)$

C.  $knс = (1 - i) n$

D.  $knс = (1 + i) n$

E.  $knс = (1 + i)$

34. Укажите формулу будущей стоимости денег, определяемой по сложной учетной ставке

A.  $S = \frac{P}{(1-dс)^n}$

B.  $S = \frac{P}{(1+dс)}$

C.  $S = \frac{P}{(1-dс)}$

D.  $S = \frac{P-1}{(1+dс)}$

E.  $S = \frac{P+1}{(1-dс)}$

35. Укажите формулу коэффициента наращенния при начислении по сложной учетной ставке

A.  $k_{н.с.} = \frac{1}{(1-dс)^n}$

B.  $kn.y. = 1 - (1 - dс)n$

C.  $kn.y. = 1 + (1 + dс)n$

D.  $k_{н.с.} = \frac{1}{(1+dс)n}$

$$k_{н.с.} = \frac{1}{(1-d)n}$$

36. Аннуитет, платежи по которому осуществляются в начале соответствующих интервалов, носит название

A. критический аннуитет

- В. пренумерандо
- С. постнумерандо
- Д. не простой аннуитет
- Е. сложный аннуитет

37. Аннуитет, платежи по которому осуществляются в конце соответствующих интервалов, носит название

- А. пренумерандо
- В. авансовый аннуитет
- С. постнумерандо
- Д. не простой аннуитет
- Е. сложный аннуитет

38. Укажите формулу наращенной суммы аннуитета постнумерандо

- А.  $S = \frac{(1+ic)^n - 1}{ic}$
- В.  $S = P \frac{(1-ic)^n - 1}{ic}$
- С.  $S = P \frac{(1+i)^n - 1}{ic}$
- Д.  $S = P \frac{(1-ic)^n + 1}{ic}$
- Е.  $S = P \frac{(1-ic)^n + 1}{ic}$

39. Укажите формулу норматива оборотных средств по «Расходам будущих периодов»

- А.  $Нб = В_0 + P_n - P_v$
- В.  $Нб = В_0 - P_n + P_v$
- С.  $Нб = В_0 - P_n - P_v$
- Д.  $Нб = В_0 + P_n + P_v$
- Е.  $Нб = \frac{В_0}{P_v} \times P_n$

40. Укажите формулу курса облигации

- А.  $P_k = \frac{P_0}{N} 100$
- В.  $P_k = \frac{P_0}{N}$
- С.  $P_k = (PN) 100$
- Д.  $P_k = \frac{N}{P_0} 100$
- Е.  $P_k = P_0 - N 100$

41. Какая выручка поступает от инвестиционной деятельности корпорации

- А. выручка от продажи основных и оборотных средств, ценных бумаг
- В. выручка в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов, продажи долгосрочных активов, ценных бумаг

С. выручка от реализации оборотных фондов, амортизация по которым не начисляется, оборотных активов и др.

D. выручка от реализации излишних производственных фондов, оборотных активов и др.

E. выручка от реализации облигаций

42. Контроль за доходами и расходами по центрам ответственности называется

A. дисконтированием

B. факторингом

C. компаунтингом

D. бюджетированием

E. дисконтом

43. Определение современной величины наращенной суммы называется

A. дисконтированием

B. факторингом

C. дисконтом

D. компаунтингом

E. бюджетированием

44. Определение величины наращенной суммы называется

A. дисконтированием

B. факторингом

C. компаунтингом

D. бюджетированием

E. дисконтом

45. Факторы, влияющие на объем выручки от реализации продукции вне зависимости от деятельности корпорации

A. нарушение договорных условий поставки материально – технических ресурсов, перебой в работе транспорта, платежеспособность покупателя

B. снижение цен реализации продукции, ее качества, неплатежеспособность потребителей

C. не выполнение плана производства и реализации продукции

D. выпуск продукции с нарушением сроков поставки, бракованной продукции, скидок с цены реализованной продукции

E. увеличение тарифов и цен на материально-технические ресурсы, неплатежеспособность клиентов

46. производственные факторы, влияющие на величину выручки от реализации продукции

A. увеличение тарифов и цен на материалы, сырье на реализацию продукции, реклама продукции и др.

B. объем производства, его структура, ассортимент продукции и ее качество, конкурентоспособность продукции и др.

С. перебои в работе организаций, регулирование гос. органов, цена продукции и др.

Д. недостатки в работе маркетинговой службы корпорации, увеличение тарифов и цен на сырье и материалы, государственное регулирование цен на продукцию

Е. недостатки изучения сегментов рынка, рекламы, государственных цен на продукцию

47. Какие расходы исключаются из затрат на материалы, включаемые в себестоимость продукции

А. расходы на испорченные и утраченные материальные ценности

В. накладные расходы

С. стоимость удорожания сырья и материалов против договорных цен

Д. стоимость возвратных отходов

Е. расходы на хранение сырья, материалов и др.

48. При увеличении выручки от реализации доля постоянных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию

А. увеличивается

В. не уменьшается

С. уменьшается пропорционально уменьшению выручки

Д. растет пропорционально увеличению выручки

Е. уменьшается

49. Методы планирования прибыли корпораций

А. метод прямого счета, аналитический, нормативный, комплексный, факторный методы

В. аналитический метод, посредством средних финансовых величин, метод корреляции базовой прибыли

С. нормативный метод, метод использования минимальных затрат материальных ресурсов, метод прямого счета прибыли

Д. метод разницы в финансовых показателях, метод снижения норм расходов сырья и материалов, и др.

Е. метод использования средних величин, метод корреляции финансовых показателей, комплексный метод

50. Как оцениваются возвратные отходы при определении затрат на производство продукции

А. по экспертным оценкам на основе отчетных данных

В. по взвешенным, средним заготовленным ценам

С. по фактическим ценам исходного сырья, материалов

Д. по пониженной цене исходного сырья, материалов, по установленным ценам на отходы, по полной цене исходного сырья

Е. по плановым ценам сырья, материалов и др.

51. Как планируется прибыль методом прямого счета от реализации продукции

А. прибыль определяется как разница между доходами и расходами по производственной себестоимости и внереализационными доходами и расходами

В. предполагается по ассортиментный расчет прибыли от выпуска и реализации продукции на основе объема производства, себестоимости и цены единицы продукции

С. на основе снижения затрат на единицу продукции в планируемом периоде

Д. прибыль определяется как разность между выручкой от реализации продукции и полной её себестоимости

Е. единый процент рентабельности, умноженный на производственную себестоимость планируемого года

52. Что является объектом планирования прибыли корпорации ?

А. производственная себестоимость, объем реализации и прочие доходы

В. содержание сметы на производство и бизнес план

С. элементы балансовой прибыли – прибыль от реализации продукции, объем продаж, производственная себестоимость, общие и административные доходы и расходы, оптово – отпускная цена продукции

Д. объем продаж, данные о предстоящих операционных доходах и прочих доходах, и расходах

Е. объем производственной программы, затраты на её осуществление и прочие доходы

53. Какие основные критерии применяются при аналитическом методе планирования прибыли от реализации продукции

А. определение базовой рентабельности отчетного года, пересчет себестоимости планируемого года по себестоимости отчетного года и факторы влияющие на объем прибыли

В. определение рентабельности отчетного года и фактической себестоимости

С. определение рентабельности планового года, плановой себестоимости отчетного года, средних величин прибыли за последние два года

Д. определение операционных расходов на весь объем производства и цены реализации на единицу продукции

Е. определение прямых и косвенных затрат на единицу продукции и на одно тенге оптово – отпускных цен

54. От чего зависит структура затрат на производство и реализацию продукции

А. качественных характеристик сырья и материалов

В. соотношения между импортным сырьем и приобретаемым в стране

С. от соотношения приобретаемого сырья на стороне и заготавливаемого на месте



- D. отрасли промышленности, особенности производства и т.д.
- E. объемов производства и стоимости исходного сырья и материалов и др.

55. Содержание и критерий планирования прибыли комплексным методом выражаются:

A. в рациональном сочетании единой формы метода прямого счета прибыли с некоторыми элементами аналитического метода посредством процента базовой рентабельности

B. в сочетании прямого метода прямого счета и определения затрат в тьинах на 1 тенге производственной себестоимости

C. путем сочетания нормативного метода с аналитическим методом планирования прибыли

D. посредством сочетания прямого метода счета прибыли аналитического и нормативного методов

E. посредством использования нормативного и комплексного метода планирования прибыли

56. Какие современные показатели используются при планировании прибыли

A. показатель снижения затрат на одно тенге маржинальной прибыли

B. маржинальная прибыль, воздействие силы производственного рычага и изменение выручки от реализации в плановом периоде

C. эффект финансового рычага и операционного рычага

D. показатель покрытия и эффект финансового рычага

E. показатель операционного рычага, финансового рычага

57. Укажите приемы планирования себестоимости продукции, работ, услуг

A. посредством использования аналитических данных за отчетный год и процента снижения себестоимости в планируемом году

B. в виде определенного размера затрат в тьинах на одно тенге продукции по оптовым ценам предприятия, в абсолютной сумме на единицу продукции и посредством снижения полной себестоимости против фактического уровня за прошлый год

C. путем использования норм расхода по всему объему произведенной продукции, статьям и элементам затрат

D. путем анализа данных за прошлый год, данных себестоимости продукции и процента ее снижения

E. нормативный метод планирования себестоимости на базе процента снижения себестоимости в планируемом году

58. Укажите состав основного бюджета корпорации:

A. бюджет продаж, бюджет конечных запасов, готовой продукции, бюджет производства, бюджет материалов, трудовой бюджет, бюджет цеховой себестоимости, смета административно-коммерческих затрат, план прибыли, бюджет капитала, бюджет оборотных средств, проект баланса, бюджет денежных потоков

В. бюджет основных средств, бюджет купли-продажи ценных бумаг и бизнес план

С. бюджет основного и оборотного капитала, бюджет оборотных средств, бюджет дебиторской и кредиторской задолженности

Д. бюджет количественных показателей производства, бюджет оборота ценных бумаг, бюджет капитала

Е. бюджет продаж, бюджет оборотных средств, проект баланса, бюджет себестоимости продукции

59. Укажите современный метод управления и контроля за издержками производства по центрам ответственности:

А. принцип маржинальной ответственности в сочетании с персональной

В. принцип коллективной ответственности

С. принцип бюджетирования

Д. принцип коллективной и персональной ответственности

Е. принцип групповой ответственности

60. По данным какого документа определяются затраты в рублях на одно тенге товарной продукции в опгово-отпускных ценах:

А. сметы затрат на производство и реализацию продукции

В. расчета плановой прибыли аналитическим методом

С. плана распределения выручки от реализации продукции

Д. расчета прибыли методом прямого счета

Е. расчета плановых начислений

61. Оценка основных производственных фондов производится по:

А. по стоимости на начало текущего года, восстановительной стоимости

В. по средней остаточной стоимости, восстановительной на начало планируемого периода

С. по стоимости на начало и конец планируемого года

Д. балансовой, текущей, остаточной

Е. первоначальной, восстановительной, остаточной стоимости

62. Укажите основные показатели для рентабельности корпораций:

А. рассчитанные на основе производственных оборотных средств, фондов обращения и устойчивых пассивов

В. рассчитанные на основе производственных основных средств, нематериальных активов и устойчивых пассивов

С. рассчитанные на основе прибыли, рассчитанные на основе производственных активов, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств

Д. рассчитанные на основе средней балансовой прибыли за 5 лет

Е. рассчитанные на основе средней балансовой прибыли за 10 лет

63. Какими показателями определяются эффективность использования основных фондов:

А. фондоотдача, коэффициент выбытия, рентабельность

- В. коэффициент обновления, рентабельность, фондоотдача
- С. фондоотдача, фондоемкость, фондовооруженность
- Д. коэффициент обновления, выбытия, фондоемкость
- Е. коэффициент первоначальной стоимости, коэффициент

*остаточной стоимости*

64. Из каких затрат складывается первоначальная стоимость основных фондов:

А. расходы по покупке, включая расходы по утрате и повреждению при покупке, уплата налогов и др.

В. все расходы по приобретению, строительству, ликвидации, повреждению при покупке и др.

С. фактических затрат на их приобретение, строительство, уплаченных налогов, госпошлины, затрат по доставке, монтажу, пуску в эксплуатацию

Д. все расходы на приобретение, износ основных фондов, расходы по утрате основных фондов

Е. все расходы по приобретению, налогов уплаченных, за исключением НДС, госпошлины и др.

65. Дать краткое определение амортизации основных средств предприятия:

А. износ в период эксплуатации фондов до уровня остаточной стоимости

В. это выражения износа амортизируемой стоимости основных и оборотных активов

С. это амортизируемая стоимость, т.е. разница между первоначальной и ликвидационной стоимостью

Д. денежное выражение взноса основных и оборотных активов в процессе их производительного функционирования

Е. это стоимостное выражение износа в виде постоянного распределения амортизируемой стоимости в течении срока службы на производимый продукт

66. Какие коэффициенты говорят о качественном состоянии основных средств производства:

А. фондоемкость, степень износа, коэффициент обновления

В. коэффициенты обновления, годности, выбытия, степень износа

С. удельный вес новых основных фондов, фондовооруженность, степень износа

Д. коэффициент остаточной стоимости обновления и выбытия

Е. степень износа, фондоотдача, фондовооруженность

67. Методы исчисления амортизации по основным средствам производства:

А. равномерного списания стоимости, списания стоимости пропорционально объему выполненных работ, ускоренного списания

- В. метод линейного списания стоимости, производственный метод, пропорционально-коэффициентный метод
- С. метод единого процента амортизации, пропорционально-коэффициентный метод, метод ускоренного списания
- Д. ускоренного списания, уменьшающего остатка, кумулятивный метод
- Е. кумулятивный метод, ускоренного списания, лишенный метод
68. К факторам повышения эффективности использования основных фондов относятся:
- А. внедрение новой техники и технологии, лучшее использование внеоборотных и оборотных активов, своевременное списание основных активов
- В. повышение коэффициента сменности, внедрение передовой технологии, сокращение простоев машин и оборудования, модернизация оборудования, снижения трудоемкости продукции, освоение новых мощностей производства
- С. внедрение новой технологии, вывод из эксплуатации старой техники, лучшее использование внеоборотных и оборотных активов
- Д. ввод в действие новых мощностей производства, списание старой техники и оборудования, повышение коэффициента выбытия оборудования
- Е. вывод из эксплуатации амортизируемого оборудования и повышение коэффициента сменности
69. Основные пути снижения себестоимости продукции, работ, услуг:
- А. снижение затрат живого труда, улучшение использования основных фондов, рациональное использование сырья, сокращение потерь от брака и ликвидация непроизводительных расходов, сокращение расходов по сбыту продукции и на управление производством
- В. сокращение непроизводительных расходов, расходов по сбыту продукции и на управление производством
- С. сокращение расходов на капитальный ремонт основных фондов и их содержание, сокращение оборотного капитала
- Д. сокращение расходов по амортизации основных фондов и оборотного капитала и амортизации на капитальный ремонт
- Е. снижение затрат на единицу продукции в плановом периоде по сравнению с отчетным
70. Какие показатели используются при равномерном списании стоимости основных средств корпорации:
- А. восстановительная стоимость актива, срок службы объекта
- В. первоначальная стоимость актива, расчетный коэффициент, кумулятивное число
- С. амортизируемая стоимость актива, срок службы, предельные нормы амортизации, остаточная стоимость актива
- Д. период начисления амортизации, расчетный коэффициент, стоимость актива

Е. стоимость актива, расчетный коэффициент, кумулятивное число

71. Какие показатели используются при производственном методе начисления амортизации:

А. первоначальная стоимость актива, ликвидационная стоимость, срок службы актива

В. первоначальная стоимость актива, ликвидационная стоимость, производственная мощность

С. срок службы актива, расчетный коэффициент, кумулятивное число

Д. производственная мощность актива, расчетный коэффициент и кумулятивное число

Е. ликвидационная стоимость актива, процент амортизации, применяемый при прямолинейном методе

72. Чем отличаются постоянные (косвенные) затраты от переменных:

А. постоянные затраты существенно изменяются при уменьшении или увеличении объема выпуска продукции

В. постоянные расходы могут изменяться при изменении объем производства, изменяется лишь их относительная величина на единицу продукции

С. постоянные затраты существенно не меняются при уменьшении или увеличении выпуска продукции, изменяется их относительная величина на единицу продукции

Д. постоянные расходы изменяются в случае изменения структуры выпускаемой продукции и увеличения расходов на сырье и материалы

Е. постоянные расходы не изменяются на единицу продукции при изменении объемов выпуска продукции

73. Какие показатели используются при списании стоимости основных средств по сумме чисел:

А. амортизируемая стоимость актива, кумулятивное число и расчетный коэффициент

В. амортизируемая стоимость актива, срок службы объекта, кумулятивное число и расчетный коэффициент

С. первоначальная стоимость актива, кумулятивное число и расчетный коэффициент

Д. остаточная стоимость актива, первоначальная стоимость актива, кумулятивное число

Е. расчетный коэффициент актива, первоначальное число актива, кумулятивное число

74. Что достигается путем изменения соотношения между постоянными и переменными затратами:

А. оптимизация величины прибыли

В. эффективность производства

С. снижение уровня затрат на единицу продукции

Д. повышение уровня рентабельности продукции

Е. увеличение выручки от реализации продукции

75. По каким основным средствам начисление амортизации не производится:

А. земле, продуктивному скоту, автомобильным дорогам общего пользования, незавершенному капитальному строительству, объектам, находящимся на консервации, реконструкции и др.

В. по автомобильным и прочим дорогам, по объектам, выведенным из эксплуатации, по рабочему скоту и др.

С. по фондам со сроком службы более одного года, по инструменту и запчастям, по рабочему скоту и др.

Д. по внеоборотным активам общего пользования, по фондам, находящимся на ремонте и др.

Е. по библиотечному фонду, продуктивному скоту, фондам на ремонте

76. Укажите структуру прямых инвестиций:

А. приобретение машин, оборудования и ценных бумаг, социальное развитие коллективов

В. новое строительство и расширение действующих объектов, приобретение финансовых инструментов

С. новое строительство, расширение действующих объектов, техническое перевооружение, реконструкция основных средств, приобретение машин, оборудования и др.

Д. новое строительство, вложение средств во внеоборотные и оборотные активы и незавершенное производство и др.

Е. приобретение средств производства, оборотных и нематериальных активов

77. По каким видам деятельности формируется выручка от реализации продукции:

А. от основной деятельности, от инвестиционной и финансовой деятельности

В. от производственной, коммерческой, экспертной деятельности

С. от финансово-коммерческой, экспортно-импортной деятельности

Д. от торгово-сбытовой, коммерческой и финансовой деятельности

Е. производственно-основной, экспортной, коммерческой деятельности

78. Укажите виды инвестиций корпораций:

А. прямые, косвенные, социального назначения, рисковые инвестиции и др.

В. прямые инвестиции, финансовые, венчурные

С. производственные и непроизводственные, не рисковые инвестиции и др.

Д. не рисковые инвестиции, финансовые, инвестиции в оборотные средства социального назначения

Е. рисковые инвестиции, инвестиции временного назначения и в оборотный капитал

79. Источниками финансирования прямых инвестиций является:

А. мобилизация оборотных средств и операционных доходов, выручка от реализации излишнего имущества

В. накопления в капитальном строительстве, прибыль основной деятельности, привлекаемые средства и др.

С. собственные средства и внеоборотные активы, привлекаемые средства, поступления средств от экспорта продукции

Д. выручка от реализации оборотных активов и излишнего имущества, бюджетные средства

Е. собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы, заемные средства, доходы от эмиссии ценных бумаг, средства вышестоящего звена, бюджетные ассигнования, средства иностранных участников

80. Укажите собственные источники финансирования инвестиций корпорации:

А. выручка от реализации, прибыль, амортизационные отчисления, прочие собственные источники

В. чистая прибыль, амортизационные отчисления, прочие собственные источники

С. выручка от реализации, прибыль, устойчивые пассивы, амортизация

Д. выручка от реализации, устойчивые пассивы, амортизация, прочие собственные источники

Е. чистая прибыль, устойчивые пассивы, прочие собственные источники

81. Методы отражения выручки от реализации продукции, работ, услуг:

А. метод исчислений и сдачи документов в банк

В. сдачи продукции на склад

С. метод начислений и кассовый метод

Д. по кассовому методу, по мере сдачи документов в банк

Е. метод начислений с учетом остатков нерезализованной продукции

82. Состав заемных и привлеченных средств, используемых на финансирование капитальных вложений:

А. долгосрочные кредиты банков, других предприятий, займы индивидуальных инвесторов, средства от реализации ценных бумаг, средства иностранных инвесторов

В. долгосрочные и краткосрочные кредиты банков, выручка от реализации продукции, внутренние резервы, прочие заемные средства

С. долгосрочные и среднесрочные кредиты, займы инвесторов и иностранных участников

Д. поступления от эмиссии ценных бумаг, кредиторская задолженность, кредиты банков

Е. кредиты банков, кредиторская задолженность, выручка от реализации продукции

83. Укажите на каких условиях выделяются бюджетные ассигнования на финансирование капитальных вложений:

- А. на возвратной и безвозвратной основе
- В. на частично возвратной и безвозвратной основе
- С. на безвозвратной основе
- Д. на возвратной основе
- Е. с учетом освоений выделенных бюджетных ассигнований на безвозвратной основе

84. Укажите содержание (состав) венчурных инвестиций предприятий:

А. вложение в акции новых предприятий, осваивающих новые виды продукции, имеющие высокую степень риска и дающие высокую эффективность

В. это рискованные инвестиции в проекты, не связанные между собой за счет собственных средств предприятий

С. венчурные инвестиции осуществляются за счет различных источников в эффективные проекты

Д. вложения различного капитала в рискованные проекты

Е. вложения капитала с целью получить максимум прибыли

85. Какие льготы предоставляются инвесторам при инвестировании в приоритетные отрасли экономики:

А. государственные натуральные гранты, частичное освобождение от уплаты налогов из прибыли и частичное освобождение от уплаты таможенных пошлин

В. полное освобождение от уплаты НДС, государственные натуральные гранты, освобождение от уплаты таможенных пошлин

С. освобождение от уплаты экспортных таможенных пошлин и НДС

Д. освобождение от уплаты НДС, акцизов и таможенных пошлин

Е. предоставление государственных натуральных грантов и гарантий на свободный вывоз капитала

86. Какой из форм (видов) лизинга в РК получил законодательное оформление и использование в хозяйственной практике:

А. факторный лизинг

В. финансовый лизинг

С. аналитический лизинг

Д. арендный лизинг

Е. условно-возвратный лизинг

87. Укажите содержание (состав) финансовых инвестиций предприятий:

А. затраты средств на приобретение акций, облигаций, сертификатов, залоговых свидетельств др.

В. вложения средств в ценные бумаги, основные средства



С. вложения средств в ценные бумаги, основные средства и нематериальные активы

Д. вложения средств в капитальные активы, рисковые инвестиции

Е. вложения средств в рисковые инвестиции с высоким уровнем рентабельности

88. Укажите необходимый уровень коэффициента самофинансирования инвестиций:

А. 0,51

В. 0,41

С. 0,31

Д. 0,61

Е. 0,71

89. Укажите методы финансирования инвестиций:

А. внутреннее самофинансирование, акционирование, эмиссия облигаций, финансовый лизинг, смешанное финансирование

В. возвратное самофинансирование, эмиссия облигаций, кредитное финансирование, смешанное финансирование

С. внутреннее самофинансирование, эмиссия облигаций, кредитное финансирование

Д. смешанное финансирование, эмиссия облигаций, финансовый лизинг, факторинг

Е. внутреннее самофинансирование, акционирование (эмиссия собственных акций), кредитное финансирование, финансовый лизинг, смешанное финансирование

90. Укажите состав фондов обращения предприятий:

А. запасы готовой продукции, денежные средства в кассе, на счетах в банке и в пути, средства в расчетах

В. денежные средства в кассе, на счетах в банке и в пути, средства в расчетах, расходы будущих периодов

С. запасы готовой продукции, расходы будущих периодов, денежные средства в пути, средства в расчетах

Д. запасы готовой продукции, денежные средства на счетах в банке, расходы будущих периодов

Е. денежные средства в кассе и в пути, средства в расчетах, расходы будущих периодов

91. Дайте определение лизингу:

А. деятельность, посредством которой передается имущество во временное пользование с последующим возвратом

В. коммерческая деятельность, основанная на долгосрочной аренде машин, оборудования, транспортных средств и др.

С. вид предпринимательской деятельности, направленный на инвестирование временно свободных денежных средств в имущество путем передачи в аренду за плату

Д. аренда имущества и его обслуживание в процессе эксплуатации

Е. аренда основных фондов с целью получения дохода

92. Укажите состав нормируемых оборотных средств:

А. незавершенное производство, средства в пути и расчетах расходы будущих периодов

В. производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, готовая продукция

С. производственные запасы, денежные средства в банке, готовая продукция

Д. готовая продукция, расходы будущих периодов, незавершенное производство

Е. незавершенное производство, денежные средства, готовая продукция

93. Укажите состав нематериальных активов:

А. лицензионные соглашения, торговые марки и торговые знаки, патенты, программное обеспечение, право пользования природными ресурсами, промышленными образцами и др.

В. организационные затраты, проценты, патенты, лицензии, опционы, право пользования природными ресурсами и др.

С. торговые марки, патенты, внеоборотные активы, опционы, организационные затраты

Д. организационные затраты, финансовые инструменты, промышленные образцы, право пользования землей и др.

Е. право пользования природными ресурсами, программное обеспечение, расходы будущих периодов

94. Укажите состав норм запасов в днях по сырью и материалам и др.

А. транспортный запас, время на приемку, разгрузку и складирование, технологический запас, текущий складской запас, гарантийный запас

В. технологический запас, сезонный запас, страховой запас, гарантийный запас

С. запас материалов на случай перевыполнения плана, страховой и технологический запас

Д. транспортный запас, запас на расходы будущих периодов, страховой запас

Е. технологический запас, текущий кладовой запас

95. Способы финансирования ремонта основных фондов:

А. за счет отнесения на себестоимость продукции, образования ремонтного фонда, бюджетных средств и кредитов банков

В. посредством включения затрат по ремонту в себестоимость продукции, путем образования ремонтного фонда, путем отнесения затрат на расходы будущих периодов

С. за счет собственной прибыли, ремонтного фонда и кредитов банков

D. прибыли, кредитов, ремонтного фонда, расходов будущих периодов и прочих источников

E. посредством ремонтного фонда, собственных средств, расходов будущих периодов

96. Какие активы относятся к оборотным производственным фондам:

A. денежные средства в кассе

B. готовая продукция на складе

C. здания и сооружения

D. сырье и материалы

E. дебиторская задолженность

97. Совокупность денежных средств, авансированных в создание и использование оборотных фондов и фондов обращения – это:

A. оборотный капитал

B. инвестиции

C. основные фонды

D. капитальные вложения

E. нематериальные активы

98. Ускорение оборачиваемости оборотных средств приводит к:

A. высвобождению части оборотных средств

B. привлечению в производство дополнительных оборотных средств

C. увеличению сырья и материалов на складе

D. увеличению материалов в пути и обеспечению документооборота

E. увеличению прибыли

99. Структура оборотных средств представляет собой:

A. совокупность элементов, образующих оборотные фонды обращения

B. соотношения отдельных элементов оборотных производственных фондов и фондов обращения

C. совокупность предметов труда и средств труда

D. совокупность денежных ресурсов

E. совокупность материальных и денежных средств, вложенных в оборотные средства

100. Эффективность использования оборотных средств характеризуется:

A. остатком денежных средств на расчетном счете

B. выручкой от реализации продукции

C. оборачиваемостью оборотных активов

D. способностью фирмы платить по своим обязательствам

E. способностью фирмы трансформировать различные активы в денежные средства

101. Дисконтирование представляет собой:

A. процесс определения будущей стоимости аннуитета

B. процесс приведения настоящей стоимости денег к будущей

- C. процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости
- D. процесс определения аннуитета пренумерандо
- E. процесс определения аннуитета постнумерандо
102. Норма оборотных средств – это:
- A. стоимость сырья и материалов, используемых в производственном цикле
- B. однодневный расход оборотных средств
- C. относительная величина (в днях или процентах), соответствующая минимальному экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей
- D. частота получения сырья и материалов в производство
- E. частота использования (выбытия) сырья и материалов
103. Какие показатели используются при определении норматива собственных оборотных средств по незавершенному производству:
- A. длительность производственного цикла, объем производственной программы
- B. длительность производственного цикла, остатки материалов в производстве, себестоимость единицы продукции
- C. объем выпуска в денежном выражении, месячная производственная программа, себестоимость единицы продукции
- D. среднесуточный выпуск продукции и себестоимость единицы продукции
- E. среднесуточный выпуск продукции в соответствующих единицах, длительность производственного цикла, себестоимость единицы изделия
104. Укажите, по каким нематериальным активам амортизации не начисляются:
- A. по которым фактические затраты на их приобретение не производились
- B. по патентам, торговым маркам и товарным знакам
- C. по правам использования природными ресурсами
- D. по приобретенным за счет бюджетных ассигнований
- E. по приобретенным за счет банковских ссуд
105. Укажите порядок оценки нематериальных активов и срок их службы:
- A. оценка зависит от способа получения актива, а срок определяется нормой амортизации в расчете на 10 лет, но не более срока деятельности предприятия
- B. оценка и срок службы определяются предприятием, но не более фактического срока эксплуатации актива
- C. оценка актива зависит от оценки при приобретении, а срок службы устанавливается в расчете на 5 лет
- D. срок службы устанавливается в расчете на 15 лет, но не свыше срока деятельности предприятия

Е. оценка актива и норма амортизации определяются предприятием исходя из срока службы актива в 8 лет

106. Укажите источники финансирования прироста норматива оборотных средств:

А. собственные средства и приравненные к ним средства, бюджетные ассигнования

В. собственные средства и средства кредиторов

С. краткосрочные кредиты банков и приравненные к ним средства

Д. собственные и приравненные к ним средства, кредиты банков и привлеченные средства

Е. собственные средства, бюджетные ассигнования

107. Какие показатели используются при втором варианте аналитического метода планирования прибыли:

А. затраты на один тенге затрат на производство и реализацию продукции

В. затраты на одно тенге в оценке по производственной себестоимости

С. затраты на один тенге в оценке по полной себестоимости

Д. затраты на один тенге в оценке по фабрично-заводской себестоимости

Е. затраты в тынах на одно тенге товарной продукции в оценке по оптово-отпускным ценам

108. Укажите состав устойчивых пассивов:

А. нормально переходящая задолженность по з/п, остаток ремонтного фонда, средства потребителей по авансам и залогам за возвратную тару и др.

В. задолженность по з/п, за сырье и материалы, средства в расчетах и др.

С. остатки ремонтного фонда, задолженность по сырью и материалам, строительным работам

Д. задолженность за сырье и материалы, авансы за частично изготовленную продукцию и др.

Е. авансы за частично изготовленную продукцию, задолженность за сырье и материалы и др.

109. На какие части делится вся совокупность оборотного капитала:

А. на производственные оборотные фонды и фонды обращения

В. на производственные фонды, фиксированные фонды

С. на производственные, непроизводственные, фонды обращения

Д. непроизводственные фонды, фонды обращения, непроизводительные фонды

Е. фиксированные оборотные производственные фонды и нефиксированные фонды

110. Величина собственных оборотных средств определяется как:

А. разница между собственным капиталом и внеоборотными активами

В. разница между суммой собственного капитала и долгосрочными пассивами и внеоборотными активами

С. разница между текущими активами, текущими пассивами и долгосрочными обязательствами

Д. разница между долгосрочными обязательствами и краткосрочными кредитами

Е. разница между производственными оборотными фондами и фондами обращения

111. Целью нормирования оборотных средств является:

А. определение оптимального с точки зрения эффективности объема производства и структуры оборотных активов

В. определение источников покрытия оборотных активов и соотношения между ними

С. обеспечение ликвидности

Д. обеспечение оборачиваемости капитала

Е. достижение рентабельности кругооборота активов

112. Какие факторы влияют на размер прибыли:

А. объем реализации, снижения себестоимости продукции, изменение в ассортименте, сортности, уровне реализационных цен, остатки нереализованной продукции

В. изменение уровня рентабельности в планируемом году и ассортименте выпускаемой продукции

С. объем реализации, изменение уровня рентабельности и остатки товаров на складе

Д. изменение себестоимости валовой продукции, объем реализации и уровень оптовых цен

Е. изменение оптово-отпускных цен, объем реализованной продукции и др.

113. Отрицательное значение величины собственных оборотных средств означает:

А. высокий риск потери предприятием ликвидности

В. низкую экономическую эффективность предприятия

С. невозможность рентабельной деятельности предприятия

Д. преждевременное получение убытков

Е. низкий уровень рентабельности производства

114. Целью нормирования производственных запасов является:

А. оптимизация оборотного капитала

В. увеличение дохода на средства, инвестированные в производство

С. снижение затрат на поддержание товарных и производственных запасов

Д. повышение рентабельности производства

Е. повышение ликвидности производства

115. Причины образования недостатка собственных оборотных средств корпораций

А. сокращение уставного фонда (капитала) в части оборотного капитала, использование оборотных средств не по назначению и др.

В. не выполнение плана по накоплениям, не получение средств от вышестоящего звена и кредитов банка

С. не доступность кредитов и бюджетных ассигнований, отвлечение оборотного капитала в капиталовложения

Д. не получение кредитов, отвлечение оборотных средств на уплату налогов и в капитальное строительство

Е. иммобилизация оборотных средств

116. Оборотные средства при нормировании делятся на две части

А. нормируемую, ненормируемую

В. нормируемую, ненормируемую, фиксированную

С. производственные оборотные фонды, непроизводственные оборотные фонды, фиксированные и др.

Д. нормируемые, фиксированные, восполняемые и производственные

Е. нормируемую, производственную

117. Определение недостатка или излишка собственных оборотных средств

А. при превышении норматива собственных оборотных средств над суммой собственных оборотных средств и приравненных к ним средств, возникает недостаток их, если между этими величинами соотношение обратное, возникает их излишек

В. при иммобилизации оборотных средств на капитальные вложения возникает недостаток оборотных средств

С. недостаток оборотных средств есть плановое отвлечение их не по назначению

Д. излишек оборотных средств возникает в случаях неконтролируемого увеличения запасов

Е. превышение фактического наличия оборотных средств над объемом запасов есть излишек оборотных средств

118. Укажите преимущества аналитического метода планирования прибыли

А. вскрывает резервы по снижению себестоимости продукции

В. показывает влияние различных факторов на резервы по увеличению прибыли

С. показывает возможности по повышению качества по не сравнимой продукции

Д. обеспечивает совершенствование ассортиментной политики

Е. вскрывает отдельные резервы по повышению рентабельности

119. Укажите состав ненормируемых оборотных средств

А. товары отгруженные, на ответственном хранении и в пути, денежные средства

В. товары отгруженные, денежные средства на счетах в банке и в пути, средства в расчетах

- C. денежные средства в расчетах и в пути, товары отгруженные
- D. товары, не оплаченные в срок и на ответственном хранении
- E. товары на складе и товары отгруженные, но не оплаченные в срок

120. Порядок покрытия недостатка собственных оборотных средств предприятий

A. посредством принятия организационно - технических мероприятий с целью получения дополнительной прибыли и направления ее на покрытие недостатка оборотных средств вместе с полученным краткосрочным кредитом на эти цели

B. путем привлечения дополнительных краткосрочных и среднесрочных кредитов

C. путем мобилизации всех собственных ресурсов, бюджетных ассигнований и др. источников

D. посредством привлечения кредитов финансовых институтов и бюджетных ассигнований

E. привлечение средств посредством эмиссии облигаций и реализации активов

121. Какие основные показатели используются при нормировании собственных оборотных средств

A. сметы расходов, фиксированные нормы и затраты

B. нормы и нормативы

C. нормативы расходов материальных и денежных средств

D. нормы и лимиты финансирования материальных запасов

E. нормативы и лимиты бюджетного финансирования

122. Как используется излишек собственных оборотных средств

A. изымается вышестоящим звеном предприятия

B. направляется на покрытие недостатка оборотных средств

C. направляется на покрытие прироста норматива собственных оборотных средств по годовому отчету или направляется в резервный фонд предприятия

D. изымается по решению отраслевого министерства в свое распоряжение

E. изымается отраслевым министерством для перераспределения

123. Как определяется норматив по сырью и материалам и др.

A. как произведение однодневного расхода сырья и материалов в стоимостном выражении умноженного на норму запаса в днях

B. как средний расход материалов в месяц в денежном выражении умноженный на 12 месяцев

C. как отношение годового объема сырья и материалов к 360 дням в году

D. средний остаток материалов на конец года умножается на норму запаса в днях

E. средний остаток материалов в году умножается на норму запаса в днях



124. Как определяется норматив по незавершенному производству

А. как произведение среднесуточного выпуска продукции в единицах, умноженного на длительность производственного цикла и на себестоимость единицы продукции

В. как разность между объемом производства в году и суммой реализованной продукции

С. как разность между производственной себестоимостью и внепроизводственными расходами

Д. как разность между необоротными активами и краткосрочными обязательствами

Е. как разность между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами

125. Показатели, определяющие эффективность использования оборотных средств

А. скорость оборачиваемости в днях, коэффициент оборачиваемости, коэффициент загрузки

В. коэффициент среднего остатка, коэффициент выбытия и пополнения

С. коэффициент пополнения и выбытия оборотных средств

Д. коэффициент оборачиваемости, выбытия и пополнения

Е. коэффициент среднего остатка оборотных средств на конец текущего года и коэффициент сохранности

126. Укажите принципы организации оборотных средств

А. нормирование, использование по целевому назначению, сохранности, ускорения оборачиваемости

В. сокращение норм расхода на единицу продукции, снижение прямых затрат

С. эффективного использования, нормирования, сокращения норм расхода сырья, материалов

Д. ускорение оборачиваемости средств, сокращения норм расхода сырья

Е. принцип своевременного использования материалов, эффективного использования

127. Основным объектом финансового планирования являются

А. прибыль и ее распределение в динамике с учетом воздействия внутренних и внешних факторов

В. обеспечение финансовыми ресурсами в целях осуществления производственной программы

С. обеспечение нормального воспроизводства финансовыми ресурсами

Д. обеспечение функционирования предприятия, платежей в бюджет и платежеспособности

Е. обеспечение средствами процесса производства и обращения, самофинансирование

128. Укажите размер уставного капитала АО «Народного АО в РК»

А. 50000-кратный и 1000000 -кратный размер месячного расчетного показателя

В. 500000 - кратный размер месячного расчетного показателя

С. 400000 - кратный размер месячного расчетного показателя

Д. 300000 - кратный размер месячного расчетного показателя

Е. 200000 - кратный размер месячного расчетного показателя

129. Укажите методы финансового планирования

А. метод базовых показателей, метод средних величин последних лет, балансовых расчетов

В. экономического анализа, нормативный, балансовых расчетов, денежных потоков, метод многовариантности, экономико-математическое моделирование

С. экономического анализа динамических рядов, нормативно - статистический, метод переменных потоков

Д. метод переменных потоков денежных средств, нормативный, нормативно - статистический

Е. денежных потоков, экономико-статистического анализа

130. Из каких разделов состоит финансовый план предприятия

А. «Таблица доходов и затрат», «Затрат», «Взаимоотношение с бюджетом»

В. баланса денежных доходов и денежных расходов

С. «Расчет достижения доходов и безубыточности», «Расчет расходов средств», и «Взаимоотношения с бюджетом»

Д. «Доходы и поступления средств», «Расходы и отчисления средств», «Взаимоотношения с бюджетом»

Е. «Баланс денежных доходов и расходов», «Баланс активов и пассивов предприятия»

131. Как определяется совокупная потребность в оборотном капитале корпорации

А. средняя величина нормируемых оборотных средств за последние три года

В. итог сводного расчета всех статей (элементов) нормируемых оборотных средств на планируемый период

С. по вновь образуемым субъектам производства определяются экспертным путем на планируемый период

Д. средняя величина между плановой потребностью и фактическим наличием на конец планируемого периода

Е. итог пассива баланса - обязательства по задолженности

132. Уставный капитал АО может быть увеличен в результате

А. переоценки основных фондов, выпуска облигаций и других ценных бумаг

В. дополнительного размещения облигаций и других ценных бумаг, посредством приватизации и др.

С. дополнительного размещения акций, деноминации акций, обмена облигаций, переоценки основных фондов

Д. посредством приватизации активов и дополнительного размещения ценных бумаг

Е. обмена конвертируемых облигаций на акции, выпуск дополнительных облигаций и других ценных бумаг

133. По каким направлениям используются средства фонда накопления

А. на формирование основных фондов и формирование оборотного капитала

В. на выплату дивидендов

С. на покрытие затрат по основному производству

Д. на экономическое стимулирование коллективов предприятия

Е. на покрытие затрат по производству и уплате налогов в бюджет

134. Капитал представляет финансовые ресурсы, направляемые

А. на развитие производственно - торгового процесса

В. на потребление

С. на содержание и развитие объектов непродуцированной сферы

Д. на социальное развитие коллективов предприятий

Е. в резерв

135. В течении, какого срока размер уставного капитала АО должен быть полностью оплачен после государственной регистрации общества

А. в течении тридцати дней

В. в течении шести месяцев

С. в течении года

Д. в течении полутора лет

Е. в течении двух лет

136. Укажите основные объекты инвестиционной деятельности

А. расширение действующих предприятий, техническое перевооружения, модернизация

В. капитальное строительство, расширения действующих основных фондов, реконструкция предприятий и их модернизация

С. основные фонды и фонды обращения, ценные бумаги, целевые денежные вклады, имущественные права и другие объекты собственности

Д. Капитальное строительство и приобретение основных средств

Е. капитальное строительство, и приобретения основных средств, реконструкция предприятий

137. Какой показатель (коэффициент) характеризует тенденцию прибыльной деятельности корпораций

А. норма прибыли

В. коэффициент обеспеченности собственными средствами

С. коэффициент маневренности

Д. коэффициент финансовой устойчивости

Е. коэффициент оборачиваемости капитала

138. Какой из ниже перечисленных показателей означает финансовую устойчивость предприятия
- превышение выручки над затратами
  - превышение заемных средств над уставным капиталом
  - превышение собственных средств над заемными
  - превышение затрат над выручкой
  - превышение заемных средств над активом баланса
139. Какие факторы оказывают влияние на размер выручки от реализации, не зависящие от деятельности предприятия
- производительность труда
  - выполнения объема производства
  - качество продукции, ее ассортимент
  - ритмичность выпуска и отгрузки
  - нарушения договоров поставки, материально - технических ресурсов
140. Как называются кредитные отношения по поводу аренды основных средств, при которых арендатор вначале продает свое имущество и тут же берет его аренду
- возвратный лизинг
  - финансовый лизинг
  - факторинг
  - форфейтинг
  - инвестиции
141. Срок окупаемости капитальных вложений предприятия рассчитывается
- как отношение общих капитальных вложений к чистому доходу предприятия за год после достижения им проектной мощности
  - как отношение капитальных вложений к валовому доходу за год
  - как отношение общих инвестиций к валовому доходу за два последних года
  - как отношение общих капитальных вложений к среднему доходу за ряд предыдущих периодов
  - как отношение прибыли к издержкам по капиталовложениям
142. Валовая выручка за минусом переменных затрат составит
- валовую маржу
  - прибыль предприятия
  - постоянные затраты
  - относительные издержки производства
  - непредельную прибыль
143. Банкротство - это
- финансовая несостоятельность предприятия, признанная в судебном порядке
  - финансовая несостоятельность предприятия, признанная кредиторами

С. неспособность удовлетворить требования кредиторов в установленные сроки

Д. финансовая несостоятельность предприятия, признанная коммерческим банком

Е. несостоятельность предприятия, признанная советом кредиторов

144. Конкурсное производство представляет собой

А. процедуру продажи предприятия путем проведения открытых торгов

В. процедуру банкротства, применяемую к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов

С. процедуру продажи предприятия на аукционе

Д. процедуру по восстановлению платежеспособности предприятия

Е. процедуру по обеспечению финансовой устойчивости предприятия

145. Суд после признания должника банкротом с целью соразмерного удовлетворения требования кредиторов назначает

А. внутреннего управляющего

В. временного управляющего

С. внешнего управляющего

Д. конкурсного управляющего

Е. председателя советов кредиторов

146. Классификация затрат на производство по экономическим элементам используется для:

А. расчета себестоимости конкретного вида продукции

В. исчисления затрат на материалы

С. составления сметы затрат на производство

Д. установления цены изделия

Е. определение затрат на заработную плату

147. Укажите состав собственного капитала АО

А. уставный капитал, капитал на начало и конец года, эмиссионный капитал, не определенная прибыль

В. уставный капитал, балансовый капитал, окончательный на конец года капитал, перераспределенная прибыль

С. уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль, средства целевого финансирования

Д. перераспределенная прибыль на конец года, уставный капитал, эмиссионный капитал

Е. уставный капитал, добавочный капитал, эмиссионный капитал, прибыль на конец года

148. Укажите формулу величины собственного основного капитала (СОК)

А.  $СОК = ВОА - ДО$

В.  $СОК = ВОА + ДО$

С.  $СОК = ВОА : ДО$

D.  $СОК = ВОА * ДО$

E.  $СОК = ДО : ВОА$

149. Укажите формулу объема собственно - оборотного капитала (СобК)

A.  $СобК = ОА - ДО' - КО$

B.  $СобК = ОА + ДО - КО$

C.  $СобК = ОА - ДО + КО$

D.  $СобК = ОА + ДО + КО$

E.  $СобК = ОА * ДО : КО$

150. Укажите формулу чистого оборотного капитала фирмы (ЧОК)

A.  $ЧОК = СК - (ВОА - ДО)$

B.  $ЧОК = СК + (ВОА - ДО)$

C.  $ЧОК = СК : (ВОА + ДО)$

D.  $ЧОК = СК * (ВОА - ДО)$

E.  $ЧОК = СК - (ВОА + ДО)$

151. Укажите формулу коэффициента маневренности собственного капитала (КМск)

A.  $КМск = ЧОК : СК$

B.  $КМск = ЧОК + СК$

C.  $КМск = СК - ЧОК$

D.  $КМск = СК : ЧОК$

E.  $КМск = СК : ЧОК * 100$

152. Укажите формулу объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников (СФР внеш.)

A.  $СФР\ внеш. = ОП\ сфр - СФР\ внут.$

B.  $СФР\ внеш. = ОП\ сфр + СФР\ внут.$

C.  $СФР\ внеш. = ОП\ сфр : СФР\ внут.$

D.  $СФР\ внеш. = ОП\ сфр * СФР\ внут.$

E.  $СФР\ внеш. = СФР\ внут. * ОП\ сфр$

153. Укажите формулу стоимости используемого собственного капитала в предстоящем периоде

A.  $Скип = СК_{ио} * I$

B.  $Скип = С_{ио} * I$

C.  $СК\ ип = С_{ио} : I$

D.  $СК\ ип = С_{ио} - I$

E.  $СК\ ип = С_{ио} + I$

154. Дайте определение понятию средневзвешенной стоимости капитала (ССК)

A. ССК представляет собой максимальную норму прибыли, которую ожидают инвесторы от своих вложений

B. Есть маргинальная норма прибыли на вложенный капитал

C. ССК представляет собой минимальную норму прибыли, которую ожидают инвесторы от своих инвестиций (вложений)

Д. ССК представляет среднюю норму прибыли, ожидаемую инвесторами от своих доходов

Е. ССК - есть предельная норма прибыли на вложенный капитала

155. Укажите, по каким источникам определяется средневзвешенная стоимость капитала

А. акционерный капитал, облигационный заем, банковские кредиты, кредиторская задолженность, нераспределенная прибыль

В. собственный капитал, уставной капитал, кредиторская задолженность, нераспределенная прибыль

С. акционерный капитал, собственный капитал, долгосрочный капитал, резервный капитал

Д. акционерный капитал, резервный капитал, краткосрочный капитал, нераспределенная прибыль

Е. нераспределенная прибыль, заемный капитал, краткосрочный капитал, кредиторская задолженность

156. Эффект операционного рычага выражается в получении дополнительной прибыли за счет

А. снижения затрат на один тенге продукции

В. снижения постоянных затрат, приходящихся на единицу продукции

С. увеличения объема продаж

Д. повышенная производительность труда

Е. повышения качества продукции

157. Решение об увеличении уставного капитала АО принимается

А. советом директоров

В. общим собранием акционеров

С. 2/3 голосов членов совета директоров

Д. советом директоров АО совместно с правлением АО

Е. правлением АО

158. Источниками финансирования ремонта основных производственных фондов являются

А. амортизационные отчисления

В. собственные средства предприятий

С. долгосрочные кредиты банков

Д. среднесрочные кредиты банков

Е. прочие источники

159. Внутригодовой недостаток собственных средств на проведение ремонта основных средств финансируется за счет

А. среднесрочных кредитов

В. краткосрочных кредитов банков

С. бюджетных кредитов

Д. средств, перераспределяемых внутри системы

Е. долгосрочных кредитов

160. Какой оптимальный размер у ЭФР

А. одна треть или половина уровня рентабельности активов

В. одна треть рентабельности активов

С. половина рентабельности активов

Д. одна четверть рентабельности активов

Е. одна пятая рентабельности активов

161. Оборотные средства включают следующие основные элементы, кроме

А. транспортных средств

В. производственных запасов

С. денежных средств

Д. готовой продукции на складе

Е. дебиторской задолженности

162. Какой показатель при расчете балансовой прибыли увеличивает ее

А. экономические санкции, уплачиваемые предприятием

В. убытки от стихийных бедствий

С. доходы от долевого участия в совместных предприятиях

Д. отрицательные курсовые разницы

Е. хищения и кражи

163. Укажите формулу обобщенного коэффициента финансовой устойчивости (ОКфу)

А. 
$$\text{ОКфу} = \frac{\text{СК} + \text{ДО}}{\text{Активы}}$$

В. 
$$\text{ОКфу} = \frac{\text{Активы}}{\text{СК} + \text{ДО}}$$

С. 
$$\text{ОКфу} = \frac{\text{СК} - \text{ДО}}{\text{Активы}}$$

Д. 
$$\text{ОКфу} = \frac{\text{СК}}{\text{ДО} * 100}$$

Е. 
$$\text{ОКфу} = \frac{\text{ДО} * 100}{\text{СК}}$$

164. Укажите формулу коэффициента устойчивого экономического роста (Куэр)

А. 
$$\text{Куэр} = \frac{P_{\text{чн}}}{\text{СК}}$$

В. 
$$\text{Куэр} = \frac{\text{СК}}{P_{\text{чн}}}$$

С. 
$$\text{Куэр} = \frac{P}{\text{СК}} * 100$$

Д. 
$$\text{Куэр} = \frac{P_{\text{чн}} * 100}{\text{СК} * 100}$$

Е. 
$$\text{Куэр} = \frac{P_{\text{чн}}}{P_{\text{н}}}$$

165. Укажите формулу коэффициента капитализации (Кк)



- A.  $K_k = \frac{\text{долгосрочные обязательства}}{\text{долгосрочные обязательства} + \text{собственный (Акционерный) капитал}}$
- B.  $K_k = \frac{\text{долгосрочные обязательства}}{\text{долгосрочные обязательства} + \text{собственный капитал}}$
- C.  $K_k = \frac{\text{собственный капитал} - \text{долгосрочные обязательства}}{\text{собственный капитал}}$
- D.  $K_k = \frac{\text{долгосрочные обязательства} - \text{собственный капитал}}{\text{долгосрочные обязательства}}$
- E.  $K_k = \frac{\text{долгосрочные обязательства}}{\text{долгосрочные обязательства} + \text{собственный капитал}}$

166. Укажите формулу коэффициента долга и объема продаж (Ксдп)

- A.  $K_{сдп} = \frac{\text{совокупные обязательства}}{\text{чистый объем продаж}}$
- B.  $K_{сдп} = \frac{\text{чистый объем продаж}}{\text{совокупные обязательства}}$
- C.  $K_{сдп} = \frac{\text{чистый объем продаж} * 100}{\text{совокупные обязательства}}$
- D.  $K_{сдп} = \frac{\text{совокупные обязательства} + \text{чистый объем продаж}}{\text{совокупные обязательства}}$
- E.  $K_{сдп} = \frac{\text{чистый объем продаж} - \text{совокупные обязательства}}{\text{чистый объем продаж}}$

167. Укажите формулу коэффициента структуры собственного капитала (Кс)

- A.  $K_c = \frac{\text{инвестиционный капитал}}{\text{накопленная прибыль}}$
- B.  $K_c = \frac{\text{накопительная прибыль}}{\text{инвестиционный капитал}}$
- C.  $K_c = \frac{\text{накопленная прибыль} * 100}{\text{инвестиционный капитал}}$

$$D. K_c = \frac{\text{накопленная прибыль} + \text{инвестиционный капитал}}{100}$$

$$E. K_c = \frac{\text{инвестиционный капитал} - \text{накопленная прибыль}}{100}$$

168. Укажите формулу коэффициента соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемными капиталами ( $K_c$ )

$$A. K_c = \frac{ДЗК}{КЗК}$$

$$B. K_c = \frac{КЗК}{ДЗК}$$

$$C. K_c = \frac{ДЗК \times 100}{КЗК}$$

$$D. K_c = \frac{ДЗК + КЗК}{КЗК}$$

$$E. K_c = \frac{КЗК - ДЗК}{ДЗК}$$

169. Укажите формулу коэффициента привлечения заемных средств:

$$A. K_{пс} = \frac{КЗК}{ОА}$$

$$B. K_{пс} = \frac{ОА}{КЗК}$$

$$C. K_{пс} = \frac{КЗК \times 100}{ОА}$$

$$D. K_{пс} = \frac{КЗК + ОА}{КЗК}$$

$$E. K_{пс} = \frac{КЗК - ОА}{КЗК}$$

170. Укажите формулу среднего периода предоставления кредита

$$A. \text{период кредита (дни)} = \frac{\text{средний остаток ссудной задолженности за период} \cdot D}{\text{среднедневная выручка от продаж и товаров}}$$

$$B. \text{период кредита (дни)} = \frac{\text{среднедневная выручка от продажи товаров}}{\text{средний остаток ссудной задолженности}}$$

$$C. \text{период кредита} = \frac{\text{средний остаток ссудной задолженности} - \text{среднедневная выручка от продаж}}{100}$$

$$D. \text{период кредита} = \frac{\text{средний остаток ссудной задолженности} - \text{среднедневная выручка от продаж}}{\text{среднедневная выручка от продаж товаров}}$$

$$E. \text{период кредита} =$$

Д

171. Укажите формулу коэффициента финансирования (Кфин)

- A.  $K_{фин} = \frac{СК}{ЗК}$
- B.  $K_{фин} = \frac{ЗК}{СК}$
- C.  $K_{фин} = \frac{СК * 100}{ЗК}$
- D.  $K_{фин} = \frac{СК - ЗК}{100}$
- E.  $K_{фин} = \frac{СК + ЗК}{100}$

172. Укажите формулу коэффициента финансовой независимости (Кфн)

- A.  $K_{фн} = \frac{СК}{ВБ}$
- B.  $K_{фн} = \frac{ВБ}{СК}$
- C.  $K_{фн} = \frac{ВБ * 100}{СК}$
- D.  $K_{фн} = \frac{СК * 100}{ВБ}$
- E.  $K_{фн} = \frac{СК - ВБ}{100}$

173. Укажите формулу коэффициента задолженности (Кзад)

- A.  $K_{зад} = \frac{ЗК}{СК}$
- B.  $K_{зад} = \frac{СК}{ЗК}$
- C.  $K_{зад} = \frac{СК * 100}{ЗК}$
- D.  $K_{зад} = \frac{СК - ЗК}{100}$
- E.  $K_{зад} = \frac{СК + ЗК}{100}$

174. Укажите формулу эффекта финансового рычага

- A.  $\text{ЭФР} = (1 - Cп)(Pa - CPСП) СК : ЗК$
- B.  $\text{ЭФР} = (1 + Cп)(Pa - CPСП) СК + ЗК$
- C.  $\text{ЭФР} = (1 - Cп)(Pa + CPСП) ЗК : СК$
- D.  $\text{ЭФР} = (1 - Cп)(Pa - CPСП) ЗК : СК$
- E.  $\text{ЭФР} = (1 - Cп)(Pa + CPСП) СК : ЗК$

175. Укажите формулу стоимости заемного капитала (ЗКбк)

A. 
$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} * (1 - \text{Нсн})}{1 - \text{УРбк}}$$

B. 
$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} - (1 - \text{Нсн})}{(1 - \text{УРбк})}$$

C. 
$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} + (1 - \text{Нсн})}{(1 - \text{УРбк})}$$

D. 
$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} * (1 + \text{Нсн})}{(1 - \text{УРбк})}$$

E. 
$$\text{ЗКбк} = \frac{\text{СП} * (1 - \text{Нсн})}{(1 + \text{УРбк})}$$

176. Укажите формулу стоимости привлекаемого капитала за счет привилегированных акций (СКпа)

A. 
$$\text{СКпа} = \frac{\text{Дпа} * 100}{\text{суммаСКпа} * (1 - \text{Зэ})}$$

B. 
$$\text{СКпа} = \frac{\text{Дпа}}{\text{суммаСКпа}}$$

C. 
$$\text{СКпа} = \frac{\text{Дпа}}{\text{суммаСКпа} - (1 - \text{Зэ})}$$

D. 
$$\text{СКпа} = \frac{\text{Дпа} * 100}{\text{суммаСКпа} + (1 - \text{Зэ})}$$

E. 
$$\text{СКпа} = \frac{\text{Дпа} * 100}{\text{суммаскпа} : (1 - \text{Зэ})}$$

177. Укажите формулу стоимости используемого собственного капитала отчетного периода (СКио)

A. 
$$\text{СКио} = \frac{\text{ЧПа} * 100}{\text{СК}}$$

B. 
$$\text{СКио} = \frac{\text{ЧПа} * \text{СК}}{100}$$

C. 
$$\text{СКио} = \frac{\text{ЧПа}}{\text{СК} * 100}$$

D. 
$$\text{СКио} = \frac{\text{СК} * 100}{\text{ЧПа}}$$

E. 
$$\text{СКио} = \text{ЧПа} - \text{СК}$$

178. Укажите формулу средней стоимости амортизируемых основных средств (Сос), на планируемый год

A. 
$$\text{Сос} = \text{СП} + \frac{\text{В} * \text{К}}{12} - \frac{\text{В1} * (12 - \text{К})}{12}$$

B. 
$$\text{Сос} = \text{СП} + \frac{\text{В} - \text{К}}{12} + \frac{\text{В1} * (12 - \text{К})}{12}$$

C. 
$$\text{Сос} = \text{СП} * \frac{\text{В} * \text{К}}{12} - \frac{\text{В1} * (12 - \text{К})}{12}$$

D. 
$$\text{Сос} = \text{СП} + \frac{\text{В} - \text{К}}{12} - \frac{\text{В} * (12 * \text{К})}{12}$$

$$E. \text{ Сос} = \text{Сп} + \frac{B+K}{12} + \frac{B1*(12-K)}{12}$$

179. Укажите формулу коэффициента устойчивого экономического роста (Куэр)

A.  $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} - \text{суммаД}}{\text{СК}} * 100$

B.  $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} + \text{суммаД}}{\text{СК}} * 100$

C.  $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} + \text{суммаД}}{\text{СК}} * 100$

D.  $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} : \text{суммаД}}{\text{СК}} * 100$

E.  $\text{Куэр} = \frac{\text{ЧП} - \text{суммаД}}{100} * \text{СК}$

180. укажите формулу общей потребности в собственных финансовых ресурсах на предстоящий период

A.  $\text{Псфр} = \frac{\text{Пк} * \text{Уск}}{100} - \text{Скнп} + \text{ЧПн}$

B.  $\text{Псфр} = \frac{\text{Пк} : \text{Уск}}{100} - \text{Скнп} + \text{ЧПн}$

C.  $\text{Псфр} = \frac{\text{Пк} + \text{Уск}}{100} - \text{Скнп} + \text{ЧПн}$

D.  $\text{Псфр} = \frac{\text{Пк} - \text{Уск}}{100} + \text{Скнп} - \text{ЧПн}$

E.  $\text{Псфр} = \text{Пк} * \text{Уск} - \text{Скнп} - \text{ЧПн}$

181. Укажите формулу коэффициента собственных финансовых ресурсов (Ксф), сформированных в базовом периоде

A.  $\text{Ксф} = \frac{\text{СФР}}{\text{А(И)}}$

B.  $\text{Ксф} = \text{СФР} - \text{А(И)} : 100$

C.  $\text{Ксф} = \text{А(И)} : \text{СФР} * 100$

D.  $\text{Ксф} = \frac{\text{А(И)}}{100} * \text{СФР}$

E.  $\text{Ксф} = \text{А} * (\text{И}) : \text{СФР}$

182. Финансовый инструмент – это:

A. акции

B. облигации

C. банковские кредиты

D. нет правильного ответа

E. договор

183. Любая обусловленная договором обязанность предоставить денежные средства, или иной финансовый актив другой компании; или обменять финансовые инструменты с другой компанией на потенциально невыгодных условиях – это:

- A. залоги
- B. финансовое обязательство
- C. залоговое обязательство
- D. расход
- E. доход

184. Определите коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

- A. отношение собственных средств организации к запасам;
- B. отношение собственных средств к общей величине оборотных средств;
- C. коэффициент ковариации;
- D. коэффициент корреляции;
- E. R-квадрат.

185. К постоянным затратам относятся:

- A. расходы на покупку сырья и материалов, оплата труда основных рабочих, платежи в бюджет
- B. амортизационные отчисления, расходы на покупку сырья и материалов,
- C. амортизационные отчисления, проценты за кредит, арендная плата, административные расходы
- D. платежи в бюджет
- E. оплата труда основных рабочих

186. Преимущества краткосрочного финансирования, по сравнению с долгосрочным:

- A. быстрота предоставления,
- B. гибкость, быстрота предоставления, процентные ставки ниже;
- C. процентные ставки ниже, меньше риск банкротства;
- D. проценты по краткосрочному кредиту более стабильны;
- E. меньше риск банкротства.

187. Влияет ли амортизация на алгоритм расчета бюджета денежных средств?

- A. влияет
- B. не влияет, потому что амортизация не относится к категории денежных расходов;
- C. влияет, потому что амортизация относится к категории денежных расходов;
- D. не влияет;
- E. воздействие амортизации на движение денежных средств происходит за счет влияния на величину налога на прибыль;

188. К источникам краткосрочного финансирования относятся:

- A. начисления, кредиторская задолженность за товары, работы и услуги (торговый кредит), банковские кредиты, коммерческие бумаги
- B. облигации, варранты, начисления,
- C. акции, привилегированные акции, облигации,

- D. начисления;
- E. банковские кредиты.

189. Составляющими капитала при исчислении его стоимости являются:

- A. совокупность источников финансирования
- B. инвестиционный капитал, собственный капитал, бюджетные ассигнования
- C. часть краткосрочных кредитов как постоянный источник финансирования, долгосрочная кредиторская задолженность, привилегированные акции, собственный капитал
- D. собственный капитал, заемный капитал, инвестиционный капитал
- E. краткосрочные и долгосрочные кредиты, облигации, бюджетные ассигнования, иностранный капитал

190. Примером движения денежных средств от инвестиционной деятельности являются:

- A. денежные поступления от продажи основных средств, нематериальных активов и других долгосрочных активов
- B. денежные поступления от аренды, гонорары, комиссионные и прочая выручка
- C. денежные платежи служащим и от их лица
- D. денежные платежи арендатора для уменьшения задолженности по финансовой аренде
- E. денежные поступления от выпуска необеспеченных облигаций, займов, векселей, обеспеченных облигаций, залладных и других краткосрочных и долгосрочных кредитов

191. Чистый оборотный капитал - это:

- A. стоимость оборотных активов за вычетом суммы обязательств
- B. стоимость оборотных активов за вычетом суммы краткосрочных обязательств
- C. стоимость оборотных активов за вычетом суммы капитала
- D. стоимость активов за вычетом суммы внеоборотных активов
- E. чистая стоимость активов

192. Ускорение денежных поступлений может осуществляться:

- A. при помощи синхронизации денежных потоков
- B. при помощи системы расчетов в порядке плановых платежей с последующим акцептом
- C. при помощи системы локбоксов, при помощи системы расчетов в порядке плановых платежей с последующим акцептом
- D. использованием денежных средств в пути
- E. при помощи контроля выплат

193. Назовите способы контроля выплат:

- A. при помощи системы расчетов в порядке плановых платежей с последующим акцептом

В. централизация расчетов с кредиторами, счета с нулевым сальдо, контролируемые счета расходов

С. при помощи системы локбоксов

Д. счета с нулевым сальдо

Е. контролируемые счета расходов

194. Использование компанией расходов **постоянного** размера с целью усилить доходность (прибыльность) компании – это:

А. хеджирование,

В. рычаг,

С. хеджирование селективное,

Д. волатильность,

Е. аверс.

195. Составляющими капитала при исчислении его стоимости являются

А. краткосрочные и долгосрочные кредиты, облигации, бюджетные ассигнования, иностранный инвестиционный капитал

В. часть краткосрочных кредитов, как постоянный источник финансирования, долгосрочная кредиторская задолженность, привилегированные акции, собственный капитал

С. собственный капитал, заемный капитал, инвестиционный капитал

Д. инвестиционный капитал, собственный капитал, бюджетные ассигнования

Е. совокупность источников финансирования

196. Является ли нераспределенная прибыль источником увеличения его собственного капитала

А. в зависимости от уставных документов АО

В. не является

С. в зависимости от решения финансовой дирекции АО

Д. в зависимости от решения совета директоров АО

Е. является

197. Реальный собственный капитал

А. отражается в квартальном балансе АО

В. представляет сумму итогового раздела баланса (капитал и резервы)

С. отражается в уставе АО

Д. не отражается в балансе, а определяется расчетным путем

Е. отражается в пояснительной записке к финансовой отчетности

198. Величина стоимости (цена) привлеченного капитала определяется как

А. отношение расходов, связанных с привлечением ресурсов к сумме привлеченных ресурсов

В. сумма уплаченных процентов по кредитам

С. сумма процентов по кредитам выплаченных дивидендов

Д. стоимость заемного капитала

Е. структура заемного и собственного капитала



199. Средневзвешенная стоимость капитала АО рассчитывается исходя из

- A. составных частей собственного и привлеченного капитала
- B. структуры заемного и собственного капитала
- C. стоимости заемного капитала
- D. стоимости краткосрочных и долгосрочных кредитов
- E. стоимости только краткосрочных кредитов

200. Укажите формулу коэффициента привлечения заемных средств на финансирование запасов:

- A.  $K_{псз} = \frac{\text{запасы}}{зс}$
- B.  $K_{псз} = \frac{\text{запасы} + зс}{зс}$
- C.  $K_{псз} = \frac{зс - \text{запасы}}{зс}$
- D.  $K_{псз} = \frac{\text{запасы} - зс}{\text{запасы}}$
- E.  $K_{псз} = \frac{зс}{\text{запасы}}$

### ОТВЕТЫ К ТЕСТОВЫМ ЗАДАНИЯМ

№ вопроса	Ответ	№ вопроса	Ответ	№ вопроса	Ответ	№ вопроса	Ответ
1	B	51	B	101	C	151	A
2	A	52	C	102	C	152	A
3	A	53	A	103	E	153	B
4	A	54	D	104	A	154	B
5	A	55	A	105	A	155	A
6	B	56	B	106	D	156	B
7	E	57	B	107	E	157	B
8	C	58	A	108	A	158	B
9	E	59	C	109	A	159	B
10	A	60	A	110	A	160	A
11	B	61	E	111	A	161	A
12	A	62	C	112	A	162	C
13	A	63	C	113	A	163	A
14	E	64	C	114	A	164	A
15	D	65	E	115	A	165	A
16	E	66	B	116	A	166	A
17	A	67	A	117	A	167	A
18	B	68	B	118	B	168	A
19	A	69	A	119	B	169	A
20	A	70	C	120	A	170	A
21	B	71	B	121	B	171	A
22	C	72	C	122	C	172	A
23	A	73	B	123	A	173	A
24	B	74	A	124	A	174	C
25	A	75	A	125	A	175	A
26	A	76	C	126	A	176	A
27	E	77	A	127	A	177	A
28	C	78	B	128	A	178	A
29	A	79	E	129	B	179	A
30	A	80	B	130	D	180	A
31	A	81	C	131	B	181	A
32	A	82	A	132	C	182	E
33	A	83	A	133	A	183	B
34	A	84	A	134	A	184	B
35	A	85	A	135	A	185	C
36	B	86	B	136	C	186	B
37	C	87	A	137	A	187	E
38	A	88	A	138	C	188	A
39	A	89	E	139	E	189	C

40	<i>A</i>	90	<i>A</i>	140	<i>A</i>	190	<i>A</i>
41	<i>B</i>	91	<i>C</i>	141	<i>A</i>	191	<i>A</i>
42	<i>D</i>	92	<i>B</i>	142	<i>A</i>	192	<i>C</i>
43	<i>A</i>	93	<i>A</i>	143	<i>A</i>	193	<i>B</i>
44	<i>C</i>	94	<i>A</i>	144	<i>B</i>	194	<i>B</i>
45	<i>A</i>	95	<i>B</i>	145	<i>D</i>	195	<i>B</i>
46	<i>B</i>	96	<i>D</i>	146	<i>C</i>	196	<i>E</i>
47	<i>D</i>	97	<i>A</i>	147	<i>C</i>	197	<i>E</i>
48	<i>E</i>	98	<i>A</i>	148	<i>A</i>	198	<i>A</i>
49	<i>A</i>	99	<i>B</i>	149	<i>A</i>	199	<i>B</i>
50	<i>D</i>	100	<i>C</i>	150	<i>A</i>	200	<i>E</i>

## РЕШЕНИЯ ТЕМАТИЧЕСКИХ ЗАДАЧ

### Тема II Математические основы финансов

#### Задача № 1

$$S = P(1 + ni)$$

$$S = 50\,000 (1 + 0,5 \cdot 0,28) = 57\,000$$

#### Задача № 2

$$S = P \left( 1 + \frac{d}{K} i \right)$$

1. В случае точных процентов ( $d = 284$ ).

$$S = 10\,000\,000 (1 + 284/366 \cdot 0,30) = 12\,327\,868 \text{ тенге}$$

2. Для обыкновенных процентов с точным числом дней ссуды имеем ( $d=313$ )

$$S = 10\,000\,000 (1 + 313/360 \cdot 0,30) = 12\,565\,574 \text{ тенге}$$

Для обыкновенных процентов с приближенным числом дней ссуды ( $d = 280$ ) получаем

$$S = 10\,000\,000 (1 + 280/360 \cdot 0,30) = 12\,333\,333 \text{ тенге}$$

#### Задача № 3

$$k_n = 1 + \sum_{i=1}^n n_i i_i$$

$$k_n = 1 + 0,3 + 0,5 (0,29 + 0,28 + 0,27 + 0,26 + 0,25) = 1,975.$$

$$S = 20\,000\,000 \cdot 1,975 = 39\,500\,000 \text{ тенге}$$

#### Задача № 4

$$n = \frac{S - P}{P \cdot i}$$

$$n = (40\,000\,000 - 25\,000\,000) / (25\,000\,000 \cdot 0,28) = 2,14 \text{ года.}$$

#### Задача № 5

$$i = \frac{S - P}{P \cdot n}$$

$$i = (30\,000\,000 - 24\,000\,000) / (24\,000\,000 \cdot 1) = 0,25 = 25\%.$$

#### Задача № 6

Операция дисконтирования:  $P = S / (1 + ni)$

$$P = 40\,000\,000 / (1 + 250/365 \cdot 0,26) = 33\,955\,857 \text{ тенге}$$

$$I = S - P$$

$$I = 40\,000\,000 - 33\,955\,857 = 6\,044\,143 \text{ тенге}$$

#### Задача № 7

$$P = S(1 - nd)$$

$$P = 30\,000\,000 (1 - 0,5 \cdot 0,2) = 27\,000\,000 \text{ тенге}$$

Далее

$$D = S - P = 30\,000\,000 - 27\,000\,000 = 3\,000\,000 \text{ тенге}$$

**Задача № 8**

$$n = \frac{S - P}{S \cdot d}$$

$$n = (40\,000\,000 - 35\,000\,000) / (40\,000\,000 \cdot 0,25) = 0,5 \text{ года.}$$

**Задача № 9**

$$d = \frac{S - P}{S \cdot n}$$

$$d = (10\,000\,000 - 9\,000\,000) / (10\,000\,000 \cdot 0,5) = 0,2 = 20\%.$$

**Задача № 10**

Для простых процентных ставок:

$$S = P(1 + ni) \quad S = 200\,000(1 + 5 \cdot 0,28) = 480\,000 \text{ тенге}$$

Для сложных процентов:

$$S = P(1 + i_c)^n \quad S = 200\,000(1 + 0,28)^5 = 687\,194,7 \text{ тенге}$$

Для начисления по полугодиям:

$$S = P(1 + j/m)^{nm} \quad S = 200\,000(1 + 0,14)^{10} = 741\,444,18$$

Для поквартального начисления:

$$S = P(1 + j/m)^{nm} \quad S = 200\,000(1 + 0,07)^{20} = 773\,936,66 \text{ тенге}$$

Для непрерывного начисления:

$$S = P \cdot e^{in} \quad S = 200\,000 \cdot e^{1,4} = 811\,000 \text{ тенге}$$

**Задача № 11**

$$1) S = P(1 + i_c)^{n_1} (1 + i_c n_2)$$

$$S = 50\,000\,000(1 + 0,25)^2 (1 + 0,125) = 87\,890\,625$$

$$2) S = P(1 + i_c)^n$$

$$S = 50\,000\,000(1 + 0,25)^{2,5} = 87\,346\,390 \text{ тенге}$$

Отчетливо видно расхождение: при использовании приближительного метода упущенная выгода могла бы составить около 550 000 тенге

**Задача № 12**

$$S = P/(1 + d)^n$$

$$P = 100\,000\,000 / (1 + 0,24)^3 = 52\,449\,386 \text{ тенге}$$

**Задача № 13**

$$a) n = \frac{\ln P/S}{\ln(1 - d)} = \ln(200\,000\,000/50\,000\,000) / \ln(1 + 0,28) = 5,6 \text{ года;}$$

$$b) n = \frac{\ln P/S}{m \cdot \ln(1 - f/m)} = \ln(200\,000\,000/50\,000\,000) / 4 \ln(1 + 0,07) = 5,1$$

года.

**Задача № 14**

$$i_c = \sqrt[n]{\frac{S}{P}} - 1 = \sqrt[3]{3} - 1 = 0,245 = 24,5\%;$$

$$j = m \left( \sqrt[m]{\frac{S}{P}} - 1 \right) = 2(\sqrt[3]{3} - 1) = 0,232 = 23,2\%.$$

**Задача № 15**

$$S_1 = P(1 + i_c)^n = 25\,000\,000(1 + 0,25)^3 = 48\,828\,125 \text{ тенге}$$

$$S_2 = P/(1-d)^n = 25\,000\,000(1-0,25)^3 = 59\,255\,747 \text{ тенге}$$

Данная задача наглядно демонстрирует ошутимость различия в результатах при разных способах начисления процентов. Разница составляет больше 10 млн.

#### Задача № 16

$$S = P(1-d_c)^n$$

$$P = 120\,000\,000 (1-0,2)^2 = 76\,800\,000 \text{ тенге}$$

#### Задача № 17

$$i = \frac{d}{1-nd} = 0,18/(1-0,5 \cdot 0,18) = 0,198 = 19,8\%,$$

#### Задача № 18

$$i_c = (1+j/m)^m - 1 = (1+0,24/12)^{12} - 1 = 0,268 = 26,8\%.$$

#### Задача № 19

В данном случае не обязательно считать величину наращенной суммы, получаемой при различных процентных ставках. Поэтому не важна величина первоначального капитала. Достаточно найти, например, простую процентную ставку, эквивалентную данной сложной ставке,

воспользовавшись формулой  $i = \frac{(1+j/m)^m - 1}{n}$

$i = [(1+0,25/4)^{20} - 1] / 5 = 0,472 = 47,2\%$ . Так как простая процентная ставка (47,2%), которая дала бы одинаковый с данной сложной процентной ставкой результат, значительно превышает предложенную (30%), ясно, что гораздо выгоднее использовать сложную процентную ставку. Посчитаем теперь наращенные суммы, получаемые в обоих случаях, чтобы выяснить, насколько более выгодна сложная ставка.

$$\text{а) } S = P(1+ni) = 10\,000\,000 (1+5 \cdot 0,3) = 25\,000\,000 \text{ тенге}$$

$$\text{б) } S = P(1+j/m)^m = 10\,000\,000(1+0,25/4)^{20} = 33\,618\,521 \text{ тенге}$$

Ощутимая разница в результатах подтверждает сделанный ранее вывод. Можно заметить, что решение примера с использованием эквивалентных процентных ставок требует в два раза меньше вычислений.

#### Задача № 20

$$j = m(\sqrt[m]{1+ni} - 1) = 12 (\sqrt[12]{1+0,26} - 1) = 0,234 = 23,4\%.$$

#### Задача № 21

По формуле  $i_0 = \sqrt[n_2-n_1]{S_2/S_1} - 1$  найдем уравнивающую процентную ставку.

$$i_0 = \sqrt[3]{36000000/30000000} - 1 = 36\,000\,000/30\,000\,000 - 1 = 0,2 = 20\%.$$

Данная нам ставка 22% больше найденной, следовательно, современная величина второй (большей) суммы оказывается меньше, предпочтительнее отдать ее через три года.

#### Задача № 22

$$I_{II} = (1+\alpha)^n = (1+0,15)^2 = 1,3225$$

Множитель наращения и номинальная ставка доходности равны:

$$k_{nc} = (1 + 0,1)^2 - 1,3225 = 1,6;$$

$i_{ca} = (1 + 0,1)^2 \cdot \sqrt{1,3225} - 1 = 0,265 = 26,5\%$ . Далее для наращенной суммы получаем

$$S = 50\,000\,000 (1 + 0,265)^2 = 80\,011\,250 \text{ тенге}$$

#### Задача № 23

$$I_{II} = (1 + \alpha)^n = (1 + 0,12)^3 = 1,4.$$

$$j_a = m \left[ (1 + j/m)^{nm} \sqrt[n]{I_{II}} - 1 \right] = 4 \left[ (1 + 0,08/4)^{12} \sqrt[3]{1,4} - 1 \right] = 0,107 = 10,7\%. \text{ Отсюда}$$

$$S = 20\,000\,000 (1 + 0,107/4)^{12} = 27\,454\,048 \text{ тенге}$$

#### Задача № 24

Производим вычисления по формуле  $d_a = \frac{I_{II} - 1 + nd}{I_{II} \cdot n}$ :

$$d_a = (1,06 - 1 + 0,5 \cdot 0,05) / (1,06 \cdot 0,5) = 0,16 = 16\%.$$

#### Задача № 25

Принимая заданную номинальную процентную ставку за ставку, учитывающую инфляцию, получим из формулы  $d_a = \frac{I_{II} - 1 + nd}{I_{II} \cdot n}$  соотношение

для определения реальной номинальной ставки сложных процентов:

$$j = \frac{j_a + m \left( 1 - \sqrt[n]{I_{II}} \right)}{\sqrt[n]{I_{II}}}$$

По формуле (6.4):

$$I_{II} = (1 + \alpha_m)^m = (1 + 0,009)^{24} = (1,009^3)^8 = 1,027^8. \text{ Отсюда}$$

$$j = [0,15 + 4(1 - 1,027)] / 1,027 = 0,038 = 3,8\%.$$

#### Задача № 26

Находим сначала индекс инфляции:

$$I_{II} = 1 + \alpha = 1 + 0,14 = 1,14.$$

Далее используем формулу  $j = \frac{j_a + m \left( 1 - \sqrt[n]{I_{II}} \right)}{\sqrt[n]{I_{II}}}$

$$j = [0,08 + 12(1 - \sqrt[12]{1,14})] / \sqrt[12]{1,14} = -0,051 = -5,1\%.$$

Таким образом, данная операция будет приносить 5,1%-ный убыток.

#### Задача № 27

В данном примере поток платежей в течение последних семи лет представляет собой постоянный аннуитет. Мы можем рассчитать его современную величину  $A_0$ . Нельзя забывать, что это будет современная величина на момент начала четвертого периода:

$$A_0 = P \frac{1 - (1 + i_c)^{-n}}{i_c} = 500 \cdot 5,58 = 2791 \text{ (долл.)}$$

Далее, используя формулу дисконтирования  $P = S / (1 + i_c)^n$ , находим современные значения на момент начала потока платежа для всех оставшихся платежей и величины  $A_0$ :

$$A_1 = 500 \cdot 0,953 = 471,5 \text{ (долл.);}$$

$$A_2 = 200 \cdot 0,89 = 178 \text{ (долл.)};$$

$$A_3 = -400 \cdot 0,840 = -336 \text{ (долл.)};$$

$$A_4 = 2791 \cdot 0,840 = 2344,44 \text{ (долл.)}.$$

Складывая получившиеся величины, находим современную величину всего потока платежей:

$$A = A_1 + A_2 + A_3 + A_4 = 471,5 + 178 + (-336) + 2344,44 = 2657,94 \text{ долл.}$$

### Задача № 28

Рассчитаем сначала современную величину имеющегося аннуитета (которая и представляет собой величину долга на начальный период).

По формуле  $A = P \frac{1 - (1 + i_c)^{-n}}{i_c}$  получаем

$$A = 5\,000 [1 - (1 + 0,04)^{-10}] / 0,04 = 40\,554,5 \text{ (долл.)}$$

Далее для изменившегося  $P$  найдем коэффициент приведения аннуитета по той же формуле:

$$a_m = A/P_1 = 40\,554,5 \text{ долл.} / 7\,500 \text{ долл.} = 5,4.$$

Используя специальную таблицу найдем значение  $n_1$ , более всего подходящее данному коэффициенту при процентной ставке 4%, округляя его в меньшую сторону:  $n_1 = 6$ . Поскольку значение  $n_1$  найдено приближенно, необходимо рассчитать современное значение нового аннуитета:

$$A_1 = 7\,500 [1 - (1 + 0,04)^{-6}] / 0,04 = 39\,316 \text{ (долл.)}.$$

Если величины платежей изменяться не могут, недостающая сумма  $A_0 = 40\,554,5 - 39\,316 = 1\,238,5$  (долл.) должна быть выплачена кредитору сразу. (Пример, когда в такой ситуации корректируются величины платежей, рассматривается в конце этого раздела).

### Задача № 29

Найдем сначала общую современную величину двух аннуитетов. По формуле  $A = P \frac{1 - (1 + i_c)^{-n}}{i_c}$  имеем:

$$A = A_1 + A_2 = 2\,000 [1 - (1 + 0,05)^{-12}] / 0,05 + 3\,500 [1 - (1 + 0,06)^{-10}] / 0,06 = 17\,726,5 + 25\,760,3 = 43\,486,8 \text{ (долл.)}.$$

Далее по формуле  $P = \frac{S \cdot i_c}{(1 + i_c)^n - 1}$  находим величину нового платежа:

$$P = 43\,486,8 \cdot 0,06 / [1 - (1 + 0,06)^{-10}] = 5\,930 \text{ (долл.)}.$$

### Задача № 30

Рассчитаем сначала коэффициент приведения аннуитета  $a_{4,n} = A/P = 12\,000 \text{ долл.} / 1\,500 \text{ долл.} = 8$ .

По таблице определим приблизительно  $n$ , соответствующее данному коэффициенту и процентной ставке 4%. Так как  $n = 10$  соответствует коэффициент  $a_{4,10} = 8,11$ , возьмем  $n = 9$  и рассчитаем для этого срока и современной величины  $A = 12\,000$  долл. новое значение платежа  $P$ .



Используем для этого формулу  $P = \frac{A \cdot i_c}{1 - (1 + i_c)^{-n}}$ , находя значение коэффициента приведения по специальной таблице

$$P = A/a_{4,9} = 12\,000 \text{ долл.}/7,435 = 1\,614 \text{ долл.}$$

Составим теперь график погашения долга, в который должны входить процентные выплаты, расходы по погашению долга, остаток долга на конец каждого года.

Используя выведенные ранее формулы, находим искомые значения:

Год	Сумма долга на конец года	Срочная уплата ( $Y$ )	Проценты ( $I$ )	Выплата на погашение ( $P$ )
1	10 866,0	1613,99	480,0	1133,98
2	9 686,67	1613,99	434,64	1179,35
3	8 460,2	1613,99	387,47	1226,5
4	7 184,6	1613,99	338,4	1275,58
5	5 858,0	1613,99	287,4	1326,6
6	4 478,32	1613,99	234,32	1379,67
7	3 043,5	1613,99	179,13	1434,86
8	1 551,23	1613,99	121,73	1492,25
9	0	1613,99	62,04	1551,9

Небольшое расхождение в остатке долга на конец 8-го года и сумме последней выплаты на погашение происходит из-за округления некоторых значений предыдущих сумм.

### Задача № 31

Разрабатываем план погашения долга.

Год	Сумма долга на конец года $D$	Срочная уплата ( $Y$ )	Проценты ( $I$ )	Выплата на погашение ( $P$ )
1	8 500,0	2 000,0	500,0	1 500,0
2	6 925,0	2 000,0	425,0	1 575,0
3	3 271,25	4 000,0	346,25	3 653,75
4	1934,81	1 500,0	163,56	1 336,44
5	0	2031,55	96,74	1 934,81

Проценты за первый год составляют

$$I_1 = D \cdot i_c = 10\,000 \cdot 0,05 = 500 \text{ (долл.)}$$

Отсюда

$$P_1 = Y_1 - I_1 = 1\,500 \text{ долл.}$$

$$D_1 = D - P_1 = 8\,500 \text{ долл.}$$

Для последующих лет получаем

$$I_2 = D_1 i_c = 8\,500 \text{ долл.} \cdot 0,05 = 425 \text{ долл.};$$

$$P_2 = Y_2 - I_2 = 2\,000 - 425 = 1\,575 \text{ (долл.)};$$

$$D_2 = D_1 - P_2 = 8\,500 - 1\,575 = 6\,925 \text{ (долл.)};$$

$$I_3 = D_2 i_c = 6\,925 \text{ долл.} \cdot 0,05 = 346,25 \text{ долл.};$$

$$P_3 = Y_3 - I_3 = 4\,000 - 346,25 = 3\,653,75 \text{ (долл.)};$$

$$D_3 = D_2 - P_3 = 6\,925 - 3\,653,75 = 3\,271,25 \text{ (долл.)};$$

$$I_4 = D_3 i_c = 3\,271,25 \text{ долл.} \cdot 0,05 = 163,56 \text{ долл.};$$

$$P_4 = Y_4 - I_4 = 1\,500 - 163,56 = 1\,336,44 \text{ (долл.)};$$

$$D_4 = D_3 - P_4 = 3\,271,25 - 1\,336,44 = 1\,934,81 \text{ (долл.)};$$

$$I_5 = D_4 i_c = 1\,934,81 \text{ долл.} \cdot 0,05 = 96,74 \text{ долл.};$$

$$Y_5 = D_4 + I_5 = 1\,934,81 + 96,74 = 2\,031,55 \text{ (долл.)};$$

$$P_5 = D_4 = 1\,934,81 \text{ долл.}$$

Итак, величина последней уплаты должна составить 2 031,55 долл.

### Задача № 32

Находим сначала точное (17 дней мая + 30 дней июня + 31 день июля + 31 день августа + 30 дней сентября + 31 день октября + 30 дней ноября + 8 дней декабря = 208 дней) и приближенное (17 дней мая + 30 • 6 + 8 дней декабря = 205 дней) число дней займа. Для точных процентов получаем

$$I = \frac{P \cdot i \cdot d}{K} = 0,18 \cdot 200\,000 \cdot 208/365 = 20\,515 \text{ тенге}$$

По формуле вычисляем сумму погашения обязательства:

$$S = P + I = 200\,000 + 20\,515 = 220\,515 \text{ тенге}$$

Для случая обыкновенных процентов возможно несколько способов расчета:

а)  $d=208$ ,  $K=360$ . Тогда

$$I = 0,18 \cdot 200\,000 \cdot 208/360 = 20\,800 \text{ тенге}$$

$$S = 200\,000 + 20\,800 = 220\,800 \text{ тенге}$$

б)  $d=205$ ,  $K=365$ . Тогда,

$$I = 0,18 \cdot 200\,000 \cdot 205/365 = 20\,219 \text{ тенге}$$

$$S = 200\,000 + 20\,219 = 220\,219 \text{ тенге}$$

в)  $d=205$ ,  $K=360$ . Тогда

$$I = 0,18 \cdot 200\,000 \cdot 205/360 = 20\,500 \text{ тенге}$$

$$S = 200\,000 + 20\,500 = 220\,500 \text{ тенге}$$

### Задача № 33

Сначала по формуле дисконтирования  $P = S/(1 + j/m)^m$  определим текущую стоимость платежного обязательства:

$$P = 20\,000\,000 / (1 + 0,25/4) = 18\,823\,529 \text{ тенге}$$

Доход владельца определяется из формулы:  $I = S - P = 20\,000\,000 - 18\,823\,529 = 1\,176\,471 \text{ тенге}$

### Задача № 34

Для определения процентной ставки используем формулу  $i = \frac{S-P}{P \cdot d} K$ :

$$i = [(30\,000\,000 - 28\,000\,000) / 28\,000\,000] \cdot 366 / 200 = 0,13 = 13\%.$$

### Задача № 35

При покупке (учете) векселей и других денежных обязательств до наступления срока платежа используются учетные ставки. Тогда доход, начисленный по учетной ставке (дисконт), становится доходом лица, купившего вексель, когда наступает срок оплаты. Владелец векселя получает указанную в нем сумму за вычетом дисконта, но зато раньше срока.

Срок от даты учета до даты погашения составляет  $21 - 5 = 16$  дней.

По формуле  $D = \frac{P \cdot i \cdot d}{K}$  получаем

$$D = 0,2 \cdot 10\,000\,000 \cdot 16 / 365 = 87\,671 \text{ тенге}$$

Соответственно, по формуле  $P = S - I$ , сумма, полученная по векселю:

$$P = 10\,000\,000 - 87\,671 = 9\,912\,329 \text{ тенге}$$

### Задача № 36

Расчет производится по формуле  $I_0 = N \left[ (1+i)^n - \frac{P_k}{100} \right]$ :

$$I_0 = 10\,000 [(1 + 0,18)^5 - 1,2] = 10\,877,6 \text{ тенге}$$

### Задача № 37

$$i_c = \frac{1+i}{\sqrt[n]{\frac{P_k}{100}}}$$

$$i_c = (1 + 0,18) / \sqrt[5]{1,2} - 1 = 0,136 = 13,6\%.$$

### Задача № 38

Величина годовых дивидендов от 100 акций равняется

$$I_F = 100 \cdot 0,15 \cdot 5\,000 = 75\,000 \text{ тенге}$$

Стоимость 100 акций через пять лет:

$$Q_{100} = 100 (5\,000 + 5 \cdot 0,04 \cdot 5\,000) = 600\,000 \text{ тенге}$$

Общий доход, рассчитанный по формуле (8.5), составит

$$I_a = 75\,000 + 600\,000 - 500\,000 = 175\,000 \text{ тенге}$$

### Задача № 39

Используем формулу  $i_c = \frac{1+i}{\sqrt[n]{\frac{P_k}{100}}}$ :

$$i_c = \sqrt[5]{(500\,000 + 175\,000) / 500\,000} - 1 = 0,064 = 6,4\%$$

### Тема III Доходы корпораций, их планирование и использование.

#### Задача № 1

Количество реализованной продукции определяются по следующей формуле:

$$P = O_1 + B - O_2$$

$P$  – объем реализованной продукции

$O_1$  - остатки нереализованной продукции на начало планового периода в оптово-отпускных ценах.

$B$  – выручка от реализации в плановом году в оптово-отпускных ценах

$O_2$  – остатки нереализованной продукции на конец планируемого периода в оптово-отпускных ценах

Выручка в остатках продукции на складе и товаров отгруженных на начало 01.01.09 в оптово-отпскных ценах составит 45000 у.е., а на начало 01.01.10 года 55000 у.е. Выручка от реализации в оптово-отпскных ценах в 2009 году планируется в сумме 110000 у.е. Определить величину выручки от реализации продукции (работ, услуг) в планируемом периоде.

$$O_1 = 10000 + 25000 + 7000 + 3000 = 45000 \text{ (у.е.)}$$

Выручка от реализации продукции за 2009 год составляет общий доход от реализации продукции за год. То есть в нашем случае это сумма за первое полугодие 2009 года, и третий с четвертым кварталом, что составит:

$$B = 50000 + 23000 + 37000 = 110\ 000 \text{ (у.е.)}$$

Наконец остатки нереализованной продукции на конец планируемого 2009 года, будут составлять сумму готовой продукции на 31.12.09 и объема кредиторской задолженности срок оплаты по которой наступит после 31.12.09:

$$O_2 = 15000 + 40000 = 55000 \text{ (у.е.)}$$

Т.е. выручка от реализации освежителей воздуха корпорацией «Ароматы ванили» составит:

$$P = 45\ 000 \text{ у.е.} + 110\ 000 \text{ у.е.} - 55\ 000 \text{ у.е.} = 100\ 000 \text{ у.е.}$$

#### Задача №2

Решим задачу, сначала используя метод полных издержек, который подразумевает включение в базовую цену ( $P_0$ ) сразу размера необходимой минимальной прибыли. То есть, она будет составлять сумму совокупных издержек и прибыли:

$$P_0 = \text{переменные издержки} + \text{постоянные издержки} + \text{прибыль}$$

Известно что для удовлетворения интересов акционеров и дальнейшего нормального развития корпорации, размер прибыли должен составлять 25% от совокупных издержек, что составит:  $\text{Прибыль} = \frac{25\% \cdot (80 + 45)}{100\%} = 31,25$  тенге прибыли на единицу продукции.

То есть базовая цена методом полных издержек составляет:

$$P_0 = 80 \text{ тенге} + 45 \text{ тенге} + 31,25 \text{ тенге} = 156,25 \text{ тенге.}$$

Базовая цена методом себестоимости определяется суммой постоянных и переменных издержек  $P_0 = 80 \text{ тенге} + 45 \text{ тенге} = 125 \text{ тенге}$ . И представляет собой размер минимальной цены, для безубыточной деятельности предприятия.

### Задачи № 3

Для построения плана распределения выручки необходимо сначала определить размер запланированного совокупного дохода от деятельности корпорации «Тяжелый вес». То есть сумму от реализации продукции, внереализационных, операционных и чрезвычайных доходов. Общая выручка от реализации продукции составляет сумму от продажи всей произведенной спортивной продукции:

$\text{Выручка от реализации продукции} = 50 \text{ млн. тг.} + 60 \text{ млн. тг.} + 90 \text{ млн. тг.} = 200 \text{ млн. тг.}$

Далее определим себестоимость всей произведенной продукции по данным задачи:

$\text{Себестоимость продукции} = 20 \text{ млн. тг.} + 30 \text{ млн. тг.} + 50 \text{ млн. тг.} = 100 \text{ млн. тг.}$

Совокупный доход без учета расходов составляет:

$\text{СД} = 200 \text{ млн. тг.} + 2 \text{ млн. тг.} + 4 \text{ млн. тг.} = 206 \text{ млн. тг.}$

Совокупные расходы составляют:

$\text{СР} = 100 \text{ млн. тг.} + 3 \text{ млн. тг.} + \text{млн. тг.} = 106 \text{ млн. тг.}$

Валовый доход определяется как разница между **совокупными** доходами и расходами:

$\text{ВД} = 206 \text{ млн. тг.} - 106 \text{ млн. тг.} = 100 \text{ млн. тг.}$

Далее определим размер налога на прибыль, куда входит КПН. В тоже время налогооблагаемая база на КПН уменьшается на величину дивидендов акционерам, что составляет разницу между валовым доходом и дивидендами.

$\text{Налогооблагаемая база КПН} = \text{ВД} - \text{дивиденды} = 100 \text{ млн. тг.} - 10 \text{ млн. тг.} = 90 \text{ млн. тг.}$

$\text{Корпоративный подоходный налог} = \frac{90 \text{ млн. тг.} \cdot 15\%}{100\%} = 13,5 \text{ млн. тг.}$

Налог на добавленную стоимость составляет 12 % от оборота, или 12 % выручки от реализации продукции:

$\text{НДС} = \frac{200 \text{ млн. тг.} \cdot 12\%}{100\%} = 24 \text{ млн. тг.}$

Чистая нераспределенная прибыль составит:

$\text{ЧП} = 100 \text{ млн. тг.} - 10 \text{ млн. тг.} - 13,5 \text{ млн. тг.} = 76,5 \text{ млн. тг.}$

Осуществим далее распределение этой нераспределенной **прибыли по фондам**:

Фонд накопления составляет 70% от ЧП:

$\text{ФН} = \frac{76,5 \text{ млн. тг.} \cdot 70\%}{100\%} = 53,55 \text{ млн. тг.};$

Далее формируется резервный фонд, что составляет 10 % от ЧП:

$$PФ = \frac{76.5 \text{ млн. тг.} \cdot 10\%}{100\%} = 7.65 \text{ млн. тг.};$$

Фонд потребления формируется в последнюю очередь и составляет 20 % от ЧП

$$ФП = \frac{76.5 \text{ млн. тг.} \cdot 20\%}{100\%} = 15.30 \text{ млн. тг.}$$

План распределения плановой выручки от реализации продукции за 2009 год будет выглядеть следующим образом:

№	Показатели	млн. тг.
1	Выручка от реализации с НДС	224
2	Косвенные налоги (НДС)	24
3	Себестоимость реализованной продукции	100
4	Прочие операционные доходы	2
5	Прочие операционные расходы	3
6	Прочие внереализационные доходы	4
7	Прочие внереализационные расходы	3
8	Прочие чрезвычайные доходы	-
9	Прочие чрезвычайные расходы	-
10	Валовая прибыль (доход)	100
111	Налоги относимые на финансовые результаты	-
112	Дивиденды	10.0
113	Налог на прибыль	13.5
114	Чистая нераспределенная прибыль	76,5
115	Штрафы, пени, неустойки	-
16	Налоги и сборы относимые на чистую прибыль	-
17	Фонд накопления (70%)	53.55
18	Резервный фонд (10%)	7.65
19	Фонд потребления (20 %)	15.30

#### Задача № 4

Для облегчения расчетов построим следующую таблицу:

Изделия	На единицу изделия			кг.	Прибыль, тг.
	Оптовая цена	Себестоимость	Прибыль на единицу продукции		
Арктический fresh	400	300	100	15 000	1 500 000
Закрома	300	180	120	20 000	2 400 000

Совиное око	450	320	130	5 000	650 000
Воздушный рай	50	25	25	200.000	5 000 000
Прибыль	-	-	-	-	9 550 000

Прибыль по реализованной продукции, с учетом остатков нерезализованной продукции на начало и конец 2009 года, составит:

$$Pr = 400\ 000 + (9\ 550\ 000 - 1\ 200\ 000) = 8\ 750\ 000$$

### Задача № 5

По условию задачи первоначально нужно определить коэффициент базовой рентабельности за 2009 год. Рентабельность определяется по следующей формуле:

$$\text{Рентабельность} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{себестоимость реализуемой продукции}};$$

Для определения данных значений (прибыли и себестоимости), построим таблицу схожую с таблицей из задачи № 4.

Изделия	На единицу изделия			кг.	Размер себестоимости при данном объеме, тг.	Прибыль, тг.
	Оптовая цена, тг.	Себестоимость, тг.	Прибыль на единицу продукции, тг.			
Арктический fresh	400	300	100	15 000	4 500 000	1 500 000
Закрома	300	180	120	20 000	3 600 000	2 400 000
Совиное око	450	320	130	5 000	1 600 000	650 000
Воздушный рай	350	250	100	10 000	2 500 000	1 000 000
Прибыль	-	-	-	-	12 200 000	5 550 000

$$\text{Рентабельность} = \frac{5550000 \text{ тг.}}{12200000 \text{ тг.}} \cdot 100\% = 45\%$$

Для определения размера прибыли на запланированный 2010 г. исходя из размера коэффициента базовой рентабельности необходимо произвести пересчет себестоимости продукции планируемого года по себестоимости отчетного года, при заданном снижении себестоимости продукции в плановом году на 5%.

$$\text{Себестоимость планового года} = \frac{12200000 \times 100\%}{100\% - 5\%} = 12842105 \text{ тг.}$$

Исходя из уровня базовой рентабельности 45%, сумма прибыли по товарному выпуску фабрики «Сладкие чувства» в плановом году будет равна:

$$\text{Прибыль} = \frac{45\% \times 12842105 \text{ тг.}}{100\%} = 5778947 \text{ тг.}$$

Полученная сумма прибыли корректируется с учётом снижения себестоимости продукции, сдвигов в ассортименте, сортности, изменения оптовых цен и других факторов, влияющих на прибыль.

#### Задача № 6

Как известно, из лекционного материала, для того чтобы определить влияние сдвига в ассортименте, необходимо вычислить коэффициенты рентабельности. В то время как, рентабельность представляет собой отношение прибыли к себестоимости продукции. В данной задаче необходимо определить рентабельность по каждому виду продукции, как за отчетный 2009 год, так и за планируемый 2010 год. Для чего снова для удобства решения построим таблицу, при этом, помня что в плановом году по условию задачи планируется снижение себестоимости на 5 % на все виды выпускаемой кондитерской продукции, и запланировано повышение оптовых цен на конфеты и вафли на 10%, на печенье и мармелад на 5 %. То есть новая цена на конфеты будет составлять  $400 \cdot 1,1 = 440$  тг., на печенье  $300 \cdot 1,05 = 315$  тг., на мармелад  $450 \cdot 1,1 = 495$  тг., на вафли  $350 \cdot 1,05 = 367,5$

Наименование продукции	Отчетный год			Планируемый год		
	Прибыль, тг.	Себестоимость, тг.	Рентабельность, тг.	Прибыль, тг.	Себестоимость (95% от себестоимости в отчетном году), тг.	Рентабельность, тг.
Арктический fresh	100	300	33%	155	285	54%
Закрома	120	180	67%	144	171	84%
Совиное око	130	320	41%	191	304	63%
Воздушный рай	100	250	40%	130	237,5	55%

В свою очередь коэффициент рентабельности определяется как произведение удельного веса продукции на рентабельность по данному виду продукции. Удельный вес определяется как отношение объема определенного вида продукции к его совокупному объему. Общий объем произведенной кондитерской продукции за 2009 год составляет 15 т. + 20 т. + 5 т. + 10 т. = 50 т. Совокупный планируемый объем выпускаемой продукции составляет: 20 т. + 20 т. + 10 т. + 5 т. = 55 т. Например, удельный вес для конфет в 2009 году составит  $15 \text{ т.} / 50 \text{ т.} = 0,3$  или 30 %. Опять же для удобства строим таблицу:



Наименование продукции	Отчетный год			Планируемый год			Изменение коэффициента рентаб.
	Удельный вес в общем объеме	Рентабельность	Коэф. рентаб.	Удельный вес в общем объеме	Рентабельность	Коэф. рентаб.	
Арктический fresh	30%	33%	10%	36%	54%	20%	10%
Закрома	40%	67%	27%	36%	84%	31%	4%
Совиное око	10%	41%	4%	18%	63%	11%	7%
Воздушный рай	20%	40%	8%	10%	55%	6%	-3%
	100%	-	49%	100%	-	67%	18%

Изменение ассортимента выпускаемой продукции привело к росту коэффициента рентабельности на 18%, то есть, размер прибыли от каждой единицы производимой продукции возрастет благодаря этой мере на 18 %.

#### Задача № 7.

Маржинальная прибыль будет составлять разницу между выручкой и переменными затратами, то есть:

$$МП = 12 \text{ млн. тг.} - 5,5 \text{ млн. тг.} = 6,5 \text{ млн. тг.}$$

Для определения точки безубыточности, которая представляет собой отношение постоянных затрат к доле маржинальной прибыли в общей выручке от реализации, необходимо определить долю маржинальной прибыли от общей выручки.  $6,5 \text{ млн. тг.} / 12 \text{ млн. тг.} = 54,2\%$ . Точка безубыточности тогда будет равна  $\frac{3 \text{ млн.}}{0,542} = 5,535 \text{ млн. тг.}$  Эффект

операционного рычага рассчитывается, как отношение маржинальной прибыли к прибыли. Прибыль равна разнице между маржинальной прибылью и постоянными издержками ( $6,5 \text{ млн. тг.} - 3 \text{ млн. тг.} = 3,5 \text{ млн. тг.}$ ) Тогда сила операционного рычага будет равна:  $6,5 \text{ млн. тг.} / 3,5 \text{ млн. тг.} = 1,86$ . т.е. любое изменение выручки влечет за собой изменение прибыли в пропорции 1:1,86. Увеличение выручки с 12 млн. тг. при выполнении заказа в первом туре до 16 млн. тг. при выполнении заказа во втором туре, представляет собой увеличение выручки на 33% ( $16 \text{ млн. тг.} / 12 \text{ млн. тг.}$ ), то есть, с учетом операционного рычага прибыль возрастет на  $33\% \cdot 1,86 = 61,38\%$ . Прибыль за первый тур составила 3,5 млн. тг., то за второй тур она возрастет на  $3,5 \text{ млн. тг.} \cdot 61,38\% = 2,15 \text{ млн. тг.}$ , и составит 5,64 млн. тг.

## Тема IV Затраты корпораций на производство и реализацию продукции.

### Задача № 1

В решении данной задачи ключевым моментом является определение доли переменных и постоянных затрат в себестоимости на единицу продукции. В нашем случае в затратах в тенге на одну пачку. Известно, что при объеме 1000 пачек, себестоимость одной пачки составляет 25 тенге, из них 15 приходится на переменные и 10 на постоянные, соответственно доля переменных затрат составляет  $15/25=0,6$ , а доля постоянных  $10/25=0,4$ . Также по условию известно, что при любом объеме доля переменных затрат не меняется. Доля постоянных же затрат будет так или иначе меняться вследствие изменения объемов, так как постоянные затраты в абсолютном выражении, т.е. например в тенге, не меняются. Маржинальная прибыль представляет собой разницу между общим выпуском и переменными затратами, общая прибыль представляет собой разницу между общим выпуском и совокупными затратами. Т.е., для объема производства в 1000 пачек при стоимости одной пачки в 25 тенге, так как известно что предприятие имеет нулевую прибыль при заданном объеме производства, доля постоянных издержек (FC) будет равна 0,4, маржинальная прибыль составит:

$$\text{МП} = 1000 \cdot 25 - 1000 \cdot 15 = 10000 \text{ тенге.}$$

Общая прибыль:

$$\text{ОП} = 1000 \cdot 25 - 1000 \cdot 25 = 0 \text{ тенге.}$$

Доля постоянных издержек в тенге соответственно  $25\ 000 - 15\ 000 = 10\ 000$  тенге. Т.е. для любого значения производства, для любого объема выпуска продукции в данный период, объем постоянных издержек будет составлять 10 000 тенге. Имея эти данные можно построить для наглядности таблицу, определив объем прибыли для 500, 3000, 10000 пачек, при стоимости одной пачки в 25 тенге..

Объем планового выпуска пачках	500	1000	3000	10000
Объем планового выпуска в тенге	12500	25000	75000	250000
Себестоимость продукции	1	1	1	1
Переменные затраты	0,6	0,6	0,6	0,6
Переменные затраты, тг.	7500	15000	45000	150000

Маржинальная прибыль	5000	10000	30000	100000
Постоянные затраты FC	10000	10000	10000	10000
FC на единицу продукции	0,2	0,1	0,033	0,010
Общая прибыль	-5000	0	20000	90000

### Задача № 2

Для определения минимального объема выпуска продукции, ниже которого производство продукции становится невыгодным, используется показатель порога рентабельности:

$ПР = \text{постоянные затраты} / \text{валовая маржа}$  в относительном выражении к выручке от реализации

Нам необходимо имея данные по затратам при заданном объеме производства, определить тот объем производства продукции, при котором оно будет безубыточным и ниже которого уже производить не имеет смысла. Для чего нам необходимо определить валовую маржу (маржинальная прибыль), выручку, и постоянные затраты.

Выручка будет составлять общий доход от реализации в нашем случае 15 000 пачек по цене 50 тенге:

Выручка = 15000 · 50 = 750000 тенге.

Валовая маржа представляет собой разницу между выручкой и переменными затратами, переменные затраты равны: 20 · 15000 = 300000 тенге., валовая маржа соответственно равна 750 000 тенге – 300 000 тенге = 450 000 тенге.

Постоянные затраты равны: 5 · 15000 = 75000 тенге.

Соответственно порог рентабельности будет равен:

$$ПР = \frac{75000}{450000/750000} = 125000 \text{ тенге.}$$

То есть производство сухариков со вкусом арбуза, меньше чем 2500 пачек, будет убыточным (125000 : 50).

### Задача № 3

Влияние роста производительности труда на снижение себестоимости в планируемом 2010 году или сумма экономии от снижения себестоимости за счет повышения производительности труда определяется по формуле:

$$\mathcal{E}_3 = \left[ \left( z_T - \frac{z_T \cdot P_3}{P_B} \right) T \right], \text{ где}$$

$z_T$  - затраты труда на единицу изделия или на 1 тенге продукции в 2009 году составляют 7,5 тенге или 25 тийн на одно тенге

$P_3$  - среднегодовая заработная плата на одного работающего в 2010 году по отношению к среднегодовой зарплате в 2009 году в %

$P_B$  - среднегодовая выработка на одного рабочего в 2010 году по отношению к 2009 году в %

$T$  - планируемый выпуск продукции в 2010 году, составляющий 1 млн. пачек или 30 млн. тг.

Соответственно экономия за счет повышения производительности труда составит:

$$\mathcal{E}_3 = \left[ \left( 7,5 \text{ тг} - \frac{7,5 \text{ тг} \cdot (75000 \text{ тг} / 50000 \text{ тг})}{7000000 \text{ тг} / 3000000 \text{ тг}} \right) 1 \text{ млн. пачек} \right] = 2678571 \text{ тенге; или}$$

$$\mathcal{E}_3 = \left[ \left( 0,25 \text{ тг} - \frac{0,25 \text{ тг} \cdot (75000 \text{ тг} / 50000 \text{ тг})}{7000000 \text{ тг} / 3000000 \text{ тг}} \right) 30 \text{ млн. тг.} \right] = 2678571 \text{ тенге.}$$

#### Задача № 4

Сумма экономии от снижения себестоимости в 2010 году за счет повышения фондоотдачи, т.е. в нашем случае увеличения производственных площадей, закупки нового и модернизации старого оборудования определяется по формуле.

$$\mathcal{E}_A = \left[ \left( Z_A - \frac{Z_A \cdot P_A}{P_\Phi} \right) T \right], \text{ где:}$$

$Z_A$  - амортизационные отчисления в стоимости единицы продукции изделия или на 1 тенге товарной продукции в 2009 году составляют в нашем случае 500 тенге или 20 тибын на 1 тенге продукции.

$P_A$  - отношение общей суммы амортизационных отчислений в 2010 году 5 млн. тг. к общей суммы амортизационных отчислений в 2009 году 2 млн. тг.

$P_\Phi$  - показатель фондоотдачи в 2010 году по отношению к показателю фондоотдачи в 2009 году. Фондоотдача определяется как отношение суммы реализуемой продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов. В нашем случае уровень фондоотдачи в 2009 году составит: 25 млн. тг. / 10 млн. тг. = 2,5; в 2010 году соответственно 75 млн. тг. / (10 млн. тг. + 15 млн. тг.) = 3

Тогда экономия за счет увеличения производственных фондов и улучшения их результативности будет равна:

$$\mathcal{E}_A = \left[ \left( 500 \text{ тг} - \frac{500 \text{ тг} \cdot (5 \text{ млн. тг} / 2 \text{ млн. тг})}{3 / 2,5} \right) 30000 \text{ шт.} \right] = -16250000 \text{ тг.};$$

$$\mathcal{E}_A = \left[ \left( 0,2 \text{ тг} - \frac{0,2 \text{ тг} \cdot (5 \text{ млн. тг} / 2 \text{ млн. тг})}{3 / 2,5} \right) 75000000 \text{ млн. тг.} \right] = -16250000 \text{ тг.}$$

Т.к., прирост амортизационных отчислений превышает прирост фондоотдачи, то мероприятия по увеличению и модернизации основных фондов являются убыточными.

### Задача № 5

Для решения задачи нам необходимо определить объем затрат на производство одного изделия духов и одного изделия иной косметической направленности. То есть необходимо определить себестоимость. Так как нам известны затраты в тьинах на одно тенге выручки от продукции, то их сумма будет составлять совокупные расходы на производство продукции или себестоимость:

10 тьин + 35 тьин + 5 тьин = 50 тьин на 1 тенге выручки, или 0,5 тенге.

То есть, затраты составляют 50 % от выручки. Следовательно, затраты на производство единицы духов составляют:  $1500 \cdot 0,5 = 750$  тенге/изделие, а затраты на другие изделия в среднем составляют  $400 \cdot 0,5 = 200$  тенге изделие.

Известно, что объем затрат на реализацию продукции не совпадает с объемом затрат на производство продукции, за счет остатков нереализованной продукции на начало и конец планируемого года.

Поэтому, размер плановых затрат на 2010 год определим по формуле:

$$Z_p = Z_1 + T - Z_2 + C, \text{ где}$$

$Z_1$  - остатки нереализованной продукции на начало планируемого года по себестоимости:

$$Z_1 = 2500 \cdot 750 + 5000 \cdot 200 = 2875000 \text{ тенге}$$

$Z_2$  - товарная продукция на конец планируемого года по плановой себестоимости, т.к. себестоимость в плановом 2010 году не меняется, то размеры затрат на производство останутся прежними, и будут равны:

$$Z_2 = 3000 \cdot 750 + 4000 \cdot 200 = 3050000 \text{ тенге}$$

$T$  - товарная продукция планируемого года по себестоимости:

$$T = 20000 \cdot 750 + 25000 \cdot 200 = 20000000 \text{ тенге}$$

$C$  - внепроизводственные расходы по плану на год составляют согласно условию задачи 1 млн. тг.

$$Z_p = 2875000 + 20000000 - 3050000 + 1000000 = 20825000 \text{ тенге.}$$

## Тема V Формирование и использование основных фондов предприятия

### Задача №1

Эффективность использования основных средств определяются следующими показателями, как фондоотдача, фондоемкость и фондовооруженность. Руководствуясь данными, показателями, определим эффективность использования основных фондов данных нам двух конкурирующих компаний.

1) фондоотдача – определяется как отношение суммы реализуемой продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов:

$$\text{фондоотдача для «Аматерсу» составит: } \frac{1 \text{ млрд. тг.}}{250 \text{ млн. тг.}} = 4;$$

$$\text{фондоотдача для «Цукиеми» составит: } \frac{900 \text{ млн. тг.}}{200 \text{ млн. тг.}} = 4,5;$$

показатель фондоотдачи показывает сколько дохода приносит один тенге стоимости основных фондов. Т.е., мы видим что при меньшем доходе, тем не менее доходность от основных фондов или иными словами основного капитала (здания, производственные сооружения, оборудование) в корпорации «Цукиеми» выше чем в Аматерсу.

2) фондоемкость – обратный фондоотдаче показатель. Определяется как отношение среднегодовой стоимости основных фондов к стоимости реализованной продукции:

$$\text{фондоемкость для «Аматерсу» составит: } \frac{250 \text{ млн. тг.}}{1 \text{ млрд. тг.}} = 0,25;$$

$$\text{фондоемкость для «Цукиеми» составит: } \frac{200 \text{ млн. тг.}}{900 \text{ млн. тг.}} = 0,2;$$

В доходе от реализации данный показатель характеризует долю затрат на основные фонды. Или сколько тыин стоимости основных фондов составляют в 1 тенге дохода от реализации продукции. Для «Цукиеми» эти затраты составляют на 3 тыина меньше чем для «Аматерсу»

3) фондовооруженность – определяется как отношение среднегодовой стоимости основных производственных фондов к среднесписочной численности работников или производственно-промышленного персонала.

$$\text{фондовооруженность для «Аматерсу» составит: } \frac{250 \text{ млн. тг.}}{10000 \text{ чел.}} = 25000 \text{ тг.};$$

$$\text{фондовооруженность для «Цукиеми» составит: } \frac{200 \text{ млн. тг.}}{8000 \text{ чел.}} = 25000 \text{ тг.};$$

в этом случае размер затрат основных фондов на одного работника **равен** и для обеих корпораций составит 25 000 тенге на человека.

### Задача № 2.

Размер ежегодных амортизационных отчислений по методу **равномерного**(прямолинейного) списания стоимости определяется по

формуле:

$$A = \frac{\text{Первоначальная стоимость} - \text{Ликвидационная стоимость}}{\text{срок службы актива}}$$

$$A = \frac{12100000 - 100000}{6} = 2000000 \text{ тт}$$

Таблица списания стоимости выглядит следующим образом:

год	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная сумма амортизации	Остаточная стоимость
1	12100000	2000000	2000000	10100000
2	12100000	2000000	4000000	8100000
3	12100000	2000000	6000000	6100000
4	12100000	2000000	8000000	4100000
5	12100000	2000000	10000000	2100000
6	12100000	2000000	12000000	100000

Годовая сумма амортизации определена выше. Накопленная сумма равна сумме амортизационных ежегодных отчислений за данный год и все предыдущие ей годы (например в третьем году накопленная сумма равна сумме ежегодных амортизационных отчислений за три года). Остаточная стоимость равна разнице между первоначальной стоимостью и накопленной суммой амортизации.

### Задача № 3

Производственный метод начисления амортизации ограничен техническими показателями эксплуатации основных фондов. В нашем случае это количество дисков, которые станок способен покрыть защитной пленкой в течение срока службы. Для того, чтобы определить годовую норму амортизации, используя производственный метод, нам необходимо определить сколько тенге переносит станок от своей стоимости на себестоимость продукции:

$$A = \frac{\text{Первоначальная стоимость} - \text{Ликвидационная стоимость}}{\text{Производительность}}$$

$$A = \frac{5800000 \text{ тг.} - 400000 \text{ тг.}}{1800000 \text{ дисков}} = 3 \text{ тг./диск}$$

Таблица списания стоимости при производственном методе выглядит следующим образом:

Год	Первоначальная стоимость	Дисков в год	Годовая сумма амортизации	Накопленная сумма амортизации	Остаточная стоимость
1	5800000	150000	450000	450000	5350000
2	5800000	350000	1050000	1500000	4300000
3	5800000	200000	600000	2100000	3700000

4	5800000	350000	1050000	3150000	2650000
5	5800000	450000	1350000	4500000	1300000
6	5800000	300000	900000	5400000	400000

#### Задача № 4

Метод списания остатка по сумме чисел (кумулятивный метод) состоит в определении расчетного коэффициента, знаменатель которого равен сумме лет полезной службы, а числитель представляет собой количество лет, остающихся до конца срока службы в обратном порядке. В нашем случае это 5 лет. Тогда знаменатель коэффициента будет равен 15 (1+2+3+4+5), где 15 будет представлять собой кумулятивное число, расчетный коэффициент каждого года составит: 5/15, 4/15, 3/15, 2/15, 1/15.

Таблица списания стоимости при кумулятивном методе выглядит следующим образом:

Год	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Расчёт амортизации
1	3300000	1000000	3000000 • 5 : 15
2	3300000	800000	3000000 • 4 : 15
3	3300000	600000	3000000 • 3 : 15
4	3300000	400000	3000000 • 2 : 15
5	3300000	200000	3000000 • 1 : 15
6	Итого	3000000	300000 (остаточная стоимость)

#### Задача № 5

При прямолинейном методе годовая норма амортизации определяется в процентах по формуле  $\frac{1}{n} \cdot 100\%$ , где  $n$  – срок службы. В нашем примере она равна 12,5%. При методе уменьшающегося остатка норма амортизации удваивается и применяется всегда только к остаточной амортизируемой стоимости. Обычная норма амортизации при прямолинейном методе (12,5%) увеличивается вдвое (25%) и будет являться фиксированной ставкой к остаточной стоимости.

Тогда таблица списания стоимости при методе уменьшающегося остатка выглядит следующим образом:

Год	Первоначальная стоимость	Сумма амортизации	Остаточная стоимость
1	8800000	2200000 = (25% • 8800000)	6600000
2	8800000	1650000 = (25% • 6600000)	4950000
3	8800000	1237500 = (25% • 4950000)	3712500
4	8800000	928125 = (25% • 3712500)	2784375
5	8800000	696094 = (25% • 2784375)	2088281
6	8800000	522070 = (25% • 2088281)	1566211
7	8800000	391553 = (25% • 1566211)	1174658



8	8800000	$374465 = (1174658 - 800000)$	800000
---	---------	-------------------------------	--------

Годовая сумма амортизации в первый год равна произведению удвоенной нормы амортизации на первоначальную стоимость. В остальных случаях она равна произведению остаточной стоимости за предыдущий год, на удвоенную норму амортизации. В последний год годовая норма амортизации равна разнице между остаточной стоимостью предпоследнего года и ликвидационной стоимостью.

### Задача № 6

Для удобства решения данной задачи разобьем доходы и расходы предприятия по структурным элементам:

	Показатели	Сумма (млн. тг.)
	Планируемые капитальные вложения:	17
	1) увеличение производственных площадей	8
	2) модернизация и обновление оборудования	7
	3) прочие капитальные вложения	2
II	Источники покрытия (финансирования)	
	1) собственные средства	13
	а) амортизация	5
	б) чистая прибыль, направленная в фонд накопления	7
	в) прочие собственные средства	1
	2) привлеченные средства (дополнительная эмиссия акций)	3
3) заемные средства	?	

Из таблицы видно, что заемные средства, представляемые в нашем случае как кредиты, будут равны разнице между планируемыми капитальными вложениями и суммой собственных средств и привлеченных средств. И будут составлять:  $17 \text{ млн. тг.} - (13 \text{ млн. тг.} + 3 \text{ млн. тг.}) = 1 \text{ млн. тг.}$  То есть, для осуществления запланированного увеличения и модернизации производственных фондов необходимо привлечение кредитов в объеме 1 млн. тг.

## Тема VI: Оборотные средства предприятий, их организация, нормирование и источники финансирования.

### Задача № 1

Оборотные фонды состоят из фондов обращения и производственных оборотных фондов. Производственные оборотные фонды делятся на две группы: производственные запасы (сырье, основные материалы), незавершенное производство.

В нашем случае производственные оборотные фонды будут равны:

$$P_{\text{оборотные фонды}} = 35 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.} = 50 \text{ млн. тг.}$$

Фонды обращения состоят из запасов готовой продукции для реализации, денежных средств в кассе, на счетах, в банках.

$$\text{Фонды обращения} = 10000 \text{ изделий} \cdot 1000 \text{ тг.} + 500\,000 \text{ тг.} + 12 \text{ млн. тг.} = 22\,500\,000 \text{ тг.}$$

Оборотные фонды = фонды обращения + производственные оборотные фонды

$$\text{Оборотные фонды} = 50\,000\,000 + 22\,500\,000 = 72\,500\,000 \text{ тг.}$$

Доля фондов обращения равна  $22\,500\,000 \text{ тг.} / 72\,500\,000 \text{ тг.} = 0,31$  или 31 %

Доля производственных оборотных фондов равна  $50\,000\,000 \text{ тг.} / 72\,500\,000 \text{ тг.} = 0,69$  или 69 %

### Задача № 2

Норматив собственных оборотных средств по сырью, основным материалам и прочим оборотным средствам определяется как произведение среднесуточного расхода материалов умноженного на норму запасов в днях.

Среднесуточный расход материалов определяется делением суммы затрат материалов по 4 кварталу планируемого года на 90 дней.

$$\text{Среднесуточный расход материалов} = \frac{45 \text{ млн. тг.}}{90 \text{ дней}} = 500\,000 \text{ тг.}$$

То есть, в среднем в сутки АО «Водная гладь» потребляет оборотных средств на сумму в 500 000 тг.

Норма запасов в днях представляет собой сумму всех запасов, иными словами, сумму дней на транспортировку, прием, разгрузку и подготовку сырья к производству плюс страховой запас. Но в нашем случае время на подготовку сырья не учитывается, так как оно меньше времени текущего складского запаса. Иными словами, время, необходимое на подготовку сырья меньше времени, в течение которого запасы находятся на складе, то следовательно, пока сырье и материалы на складе, этого времени достаточно чтобы подготовить сырье к производству, не удлиняя срок нахождения его в обороте. Текущий складской запас равен 50% от цикла снабжения, в нашем случае, 50 % от 20 дней = 10 дням. Страховой запас равен 50 % от текущего складского запаса, что в нашем случае равно 50 % от 10 дней = 5 дней.

$$\text{Норма запасов в днях} = 3 \text{ дня} + 2 \text{ дня} + 10 \text{ дней} + 5 \text{ дней} = 20 \text{ дней.}$$

$$\text{Норматив по сырью и материалам} = 500\,000 \text{ тг.} \cdot 20 \text{ дней} = 10\,000\,000 \text{ млн. тг.}$$

### Задача № 3

Норматив по незавершенному производству ( $H_{\text{нп}}$ ) – среднесуточный выпуск продукции в натуральном выражении умножаем на длительность производственного цикла и умножаем на себестоимость единицы изделия.

Среднесуточный объем – деление объема производства в квартал на 90, в год на 360

$$\text{Среднесуточный объем за 1 квартал} = \frac{90000\text{м}^2}{90\text{дней}} = 1000\text{м}^2 / \text{день}$$

$$\text{Среднесуточный объем за 2 квартал} = \frac{108000\text{м}^2}{90\text{дней}} = 1200\text{м}^2 / \text{день}$$

$$\text{Среднесуточный объем за 3 квартал} = \frac{126000\text{м}^2}{90\text{дней}} = 1400\text{м}^2 / \text{день}$$

$$\text{Среднесуточный объем за 4 квартал} = \frac{117000\text{м}^2}{90\text{дней}} = 1300\text{м}^2 / \text{день}$$

$$\text{Среднесуточный объем за год} = \frac{90000\text{м}^2 + 108000\text{м}^2 + 126000\text{м}^2 + 117000\text{м}^2}{360\text{дней}} = 1225\text{м}^2 / \text{день}$$

Длительность производственного цикла определяется в днях в нашем случае равен 20 дням. Тогда с учетом того, что средняя себестоимость 1 м<sup>2</sup> равна 250 тг., то:

$$Н_{нп1\_квартал} = 1000\text{м}^2 \cdot \text{день} \cdot 20\text{дней} \cdot 250\text{тг.} = 5000000\text{тг.}$$

$$Н_{нп2\_квартал} = 1200\text{м}^2 \cdot \text{день} \cdot 20\text{дней} \cdot 250\text{тг.} = 6000000\text{тг.}$$

$$Н_{нп3\_квартал} = 1400\text{м}^2 \cdot \text{день} \cdot 20\text{дней} \cdot 250\text{тг.} = 7000000\text{тг.}$$

$$Н_{нп4\_квартал} = 1300\text{м}^2 \cdot \text{день} \cdot 20\text{дней} \cdot 250\text{тг.} = 6500000\text{тг.}$$

$$Н_{нп\_год} = 1225\text{м}^2 \cdot \text{день} \cdot 20\text{дней} \cdot 250\text{тг.} = 6125000\text{тг.}$$

#### Задача № 4

Норматив по расходам будущих периодов состоит из затрат по подготовке новых производств, выпуску новых видов продукции, подготовительных работ.

Выявляем остаток на счете расходов будущих периодов(РБП), к нему прибавляем расходы будущих периодов планируемого года и вычитаем РБП планового года, включаемые в себестоимость продукции планируемого года. Остаток на 01.01.2010 г. составляет 20 млн. тг. Совокупные расходы на внедрение новой технологии на 2010 год составляют 640 млн. тг.(сумма всех расходов на внедрение новой технологии для производства новой продукции). Часть расходов, как амортизация новых производственных площадей, оборудования, затраты на сырье и материалы и иные затраты, относимые на себестоимость новой продукции в виде новейших радаров, составляет 420 млн. тг. Следовательно норматив по РБП равен:

$$Н_{РБП} = 20 \text{ млн. тг.} + 640 \text{ млн. тг.} - 420 \text{ млн. тг.} = 240 \text{ млн. тг.}$$

#### Задача № 5

Коэффициентный метод нормирования оборотных средств, определяется укрупненным соотношением между темпами роста объемов производства и размером планируемых оборотных средств. С этой целью оборотные средства делятся на две группы: зависящие от объемов производства и не зависящие от объемов производства. При этом нормативы по незавершенному производству и РБП определяются отдельно.

Расчет оборотных средств коэффициентным методом показан в таблице:

	Показатели	По плану 2009 года (млн. тг.)	На 2010 год	
			Сумма (млн.тг.)	В % к отчетному году
1.	Товарная продукция	3000	3450	115
2.	Норматив по незавершенному производству РБП	240	276	115
3	Нормативы, зависящие от объема производства	120	138	115
4	Ускорение оборачиваемости оборотных средств в %, в денежном выражении, млн.тг.	-	5% 6,9	-
5	Норматив с учетом ускорения (3-4)	-	131,1	-
6	Нормативы, не зависящие от объема производства	80	86	107,5
Итого:		440	493,1	112%

### Задача № 6

В решении данной задачи сначала необходимо определить прирост оборотных средств в 2010 году, в результате получения нового заказа. Данный прирост равен разнице между потребностью в оборотных средствах за отчетный год (2009 г.) и планируемый год (2010 г.). 384 млн. тг. – 256 млн. тг. = 128 млн. тг. Чтобы обеспечить данный прирост нужны средства, которые формируются из различных источников. И для того, чтобы определить необходимый прирост в чистой прибыли, нужно узнать, какую величину обеспечения прироста в оборотных средствах обеспечивают другие источники.

Нам известны значения по приросту устойчивых пассивов и дополнительной эмиссии акций, далее известно заключение договора о краткосрочном кредитовании. Известна стоимость кредита, но не известны размеры суммы получаемой «на руки» для обеспечения прироста оборотных средств, то есть, не известна сумма полученного кредита без начисленных процентов. Срок кредита равен 1 году, то для этого случая применяется формула дисконтирования:

$$P = \frac{S}{(1+i)} = \frac{36,8 \text{ млн. тг.}}{1,15} = 32 \text{ млн. тг.}$$

Тогда сумма средств для финансирования прироста оборотных средств из других источников равна 32 млн. тг. + 15 млн. тг. + 6 млн. тг. = 53 млн. тг.

Необходимый размер прироста чистой прибыли составит: 128 млн. тг. – 53 млн. тг. = 75 млн. тг.

### Задача № 7

Перед определением заданных показателей необходимо определить среднегодовую стоимость оборотных средств участвующих в обороте, или среднегодовую стоимость оборотных средств в течении одного производственного цикла. В нашем случае это средняя стоимость оборотных средств за квартал:  $\frac{3,5\text{млрд.тг.} + 1,5\text{млрд.тг.} + 2,5\text{млрд.тг.} + 2,5\text{млрд.тг.}}{4} = 2,5\text{млрд.тг.}$

коэффициент оборачиваемости:  $K_{\text{оборачиваемости}} = \frac{12,5\text{млрд.тг.}}{2,5\text{млрд.тг.}} = 5$

В течение года оборотные средства обернулись 5 раз, чем выше данный показатель, тем быстрее отдача от реализуемой продукции.

Длительность оборота в днях:  $q = \frac{2,5\text{млрд.тг.} \cdot 360}{12,5\text{млрд.тг.}} = 72 \text{ дня}$

$$q = \frac{360}{K_{\text{оборачиваемости}}} = 72 \text{ дня}$$

Коэффициент загрузки средств в обороте:  $K_{\text{загрузки}} = \frac{2,5\text{млрд.тг.}}{12,5\text{млрд.тг.}} = 0,2$

Коэффициент загрузки обратно пропорционален показателю фондооборачиваемости и характеризует величину оборотных средств, приходящихся на один тенге произведенной и реализованной продукции, или затрачено 20 тиын оборотных средств на один тенге продукции.

## Тема VIII Собственный капитал корпораций

### Задача №1

Для решения данной задачи необходимо определиться со структурой собственного капитала, который включает уставный капитал, добавочный капитал, нераспределенную прибыль, средства целевого финансирования.

Уставный капитал АО «Wish Town» изначально равен 8 млн. тг. После проведения дополнительной эмиссии он был увеличен на 2 млн. тг. (  $100\text{тыс.акций} \cdot 20\text{тг.}$  ) и составил 10 млн. тг.

Добавочный капитал состоит в нашем случае из прироста стоимости имущества от дооценки и от сумм, полученных сверх номинальной стоимости акций за минусом расходов на их продажу. Прирост стоимости имущества составляет 1 100 000 тг. (1 300 000 тг. прироста цены по земельным участкам и зданиям минус 200 000 тг. падения цены оборудования). Сумма, полученная сверх номинальной стоимости акций,

составляет 900 000 тг.  $\left( 10 \text{млн.} \cdot 100 \text{тыс. акций} - \left( \frac{10\% \cdot 10 \text{млн.} \cdot 100 \text{тыс. акций}}{100\%} \right) \right)$ . Итого, добавочный капитал равен 1 100 000 тг. + 900 000 тг. = 2 000 000 тг.

Нераспределенная прибыль в совокупности с нераспределенной прибылью прошлых лет равна 10 млн. тг., средства целевого финансирования полученные от Национального инвестиционного фонда составляют 15 млн. тг.

Итого собственный капитал равен:

$$СК = 10 \text{ млн. тг.} + 2 \text{ млн. тг.} + 10 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.} = 37 \text{ млн. тг.}$$

### Задача № 2

Величина собственного основного капитала определяется по формуле:

$СОК = ВОА - ДО$ , где:

ВОА – внеоборотные активы по балансу на конец 2009 года.

$$ВОА_{\text{начало}_2009} = 3,5 \text{ млн. тг.} + 6 \text{ млн. тг.} + 1,5 \text{ млн. тг.} = 11 \text{ млн. тг.}$$

$$ВОА_{\text{конец}_2009} = 3,5 \text{ млн. тг.} \cdot 0,6 + 6 \text{ млн. тг.} \cdot 1,2 + 2,7 \text{ млн. тг.} = 12 \text{ млн. тг.}$$

ДО – долгосрочные обязательства, используемые для финансирования внеоборотных активов.

$$ДО_{\text{конец}_2009} = 3 \text{ млн. тг.} + 24 \text{ мес.} \cdot 250000 \text{ тг.} = 9 \text{ млн. тг.}$$

$$СОК = 12 \text{ млн. тг.} - 9 \text{ млн. тг.} = 3 \text{ млн. тг.}$$

Превышение величины СК над величиной внеоборотных активов (за вычетом долгосрочных обязательств) представляет собой чистый оборотный капитал (ЧОК), который характеризует сумму свободных денежных средств, которыми корпорация может маневрировать в отчетном периоде. Собственный капитал вырос в конце 2009 года на 1 млн. тг.  $(ВОА_{\text{конец}_2009} - ВОА_{\text{начало}_2009})$  и составил 30 млн. тг.

$$ЧОК = СК - ВОА - ДО = 30 \text{ млн. тг.} - 12 \text{ млн. тг.} - 9 \text{ млн. тг.} = 9 \text{ млн. тг.}$$

$$\text{Коэффициент маневренности СК } (K_{\text{мк}}) = \frac{ЧОК}{СК} = \frac{9 \text{ млн. тг.}}{30 \text{ млн. тг.}} = 0,3$$

Коэффициент соответствует норме и потому видно, что у АО «Ice body» собственный капитал находится в наиболее маневренной и гибкой форме.

### Задача № 3

Оптимальное значение между темпами прироста прибыли и собственного капитала, прироста активов и объема продаж следующее:

$$T_{\pi} > T_{\text{вп}} > T_{\text{СК}} > T_{\text{а}} > 100\%$$

$$T_{\pi} - \text{темп роста прибыли } T_{\pi} = \frac{5 \text{ млн. тг.} + 2,5 \text{ млн. тг.}}{5 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 150\%$$

$$T_{\text{вп}} - \text{темп роста выручки от продажи } T_{\text{вп}} = \frac{25 \text{ млн. тг.}}{20 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 125\%$$

$$T_{\text{СК}} - \text{темп роста собственного капитала } T_{\text{СК}} = \frac{12 \text{ млн. тг.}}{10 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 120\%$$

$$T_a - \text{темпы роста активов } T_a = \frac{55 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 110\%$$

150% > 125% > 120% > 110% > 100% - соотношение соблюдено и оптимально.

$$K_{\text{сфр}} = \frac{\text{СФР}}{\Delta A(H)} = \frac{10 \text{ млн. тг.}}{20 \text{ млн. тг.}} = 0,5$$

СФР - СФР базисного периода, в нашем случае СФР 2009 года равны 10 млн. тг.

$\Delta A(H)$  - прирост активов в прогнозном периоде (2010 год), по сравнению с отчетным периодом (2009 год), составляет 20 млн. тг.

#### Задача № 4

Потребность во внешних источниках собственных финансовых ресурсов определяется по формулы:

$$\text{СФР}_{\text{внеш}} = \text{ОП}_{\text{СФР}} - \text{СФР}_{\text{внутр}}$$

$\text{СФР}_{\text{внутр}}$  состоят в основном из амортизационных отчислений, чистой прибыли и прибыли, получаемой от других видов деятельности и других собственных источников финансовых ресурсов. В нашем случае это сумма чистой прибыли, амортизационных отчислений и дохода от финансовой деятельности.

$$\text{СФР}_{\text{внутр}} = (88 \text{ млн. тг.} - 55 \text{ млн. тг.}) + 33 \text{ млн. тг.} + 11 \text{ млн. тг.} = 77 \text{ млн. тг.}$$

Общая потребность в СФР составляет по условию задачи 99 млн. тг., тогда:

$$\text{СФР}_{\text{внеш}} = 99 \text{ млн. тг.} - 77 \text{ млн. тг.} = 22 \text{ млн. тг.}$$

#### Задача № 5

$$1) K_{\text{сфр}} = \frac{\text{ЧП} - \sum D}{\overline{\text{СК}}}$$

$\sum D$  - сумма дивидендов, выплаченная акционерам за 2009 год

$$\sum D = 10 \text{ млн. тг.} \cdot 0,05 + 12 \text{ млн. тг.} \cdot 0,06 + 15 \text{ млн. тг.} \cdot 0,05 + 12 \text{ млн. тг.} \cdot 0,07 = 2810000 \text{ тг.}$$

$\overline{\text{СК}}$  - средняя стоимость СК за 2009 год

$$\overline{\text{СК}} = \frac{50475000 \text{ тг.} + 65000000 \text{ тг.}}{2} = 57737500 \text{ тг.}$$

ЧП - чистая прибыль за 2009 год

$$\text{ЧП} = 10 \text{ млн. тг.} + 12 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.} + 12 \text{ млн. тг.} = 49 \text{ млн. тг.}$$

$$K_{\text{сфр}} = \frac{49000000 \text{ тг.} - 2810000 \text{ тг.}}{57737500 \text{ тг.}} = 0,8$$

2) расчет стоимости используемого в отчетном периоде (2009 год) СК:

$$\text{СК}_{\text{исп}} = \frac{\text{ЧП} \cdot 100\%}{\overline{\text{СК}}}$$

$\text{ЧП}_{\text{исп}}$  - сумма чистой прибыли, выплаченной акционерам в процессе ее использования, в нашем случае, эквивалентна объему выплаченных дивидендов.

$\overline{СК}$  - средняя величина СК в отчетном периоде (2009 год)

$$СК_{по} = \frac{2810000 \text{ тг.} \cdot 100\%}{57737500 \text{ тг.}} = 4,87\%$$

### Задача № 6

Расчет стоимости, используемой в отчетном периоде  $СК_{по}$ :

$$СК_{по} = \frac{ЧП_A \cdot 100}{СК}$$

$ЧП_A$  - сумма чистой прибыли выплаченной акционерам в процессе ее использования

$$ЧП_A = 0,3 * ЧП = 30 \text{ млн. тг.} \cdot 0,3 = 9 \text{ млн. тг.}$$

$\overline{СК}$  - средняя величина СК в 2009 году = 45 млн. тг.

$$СК_{по} = \frac{9 \text{ млн. тг.} \cdot 100}{45 \text{ млн. тг.}} = 20\%$$

2) Стоимость используемого капитала в 2010 году:

$$СК_{шт} = СК_{по} \cdot I$$

$СК_{по}$  - стоимость используемого СК в 2009 году в %,  $СК_{по} = 20\%$

$I$  - прогнозируемый индекс роста выплат из чистой прибыли по АО в целом, доли единицы. Изменение составляет:  $I = 25\% / 30\% = 0,833$

$$СК_{шт} = 20\% \cdot 0,833 = 16,66\%$$

### Задача № 7

Стоимость дополнительного привлеченного акционерного капитала рассчитывается отдельно по обыкновенным и привилегированным акциям.

Стоимость дополнительно капитала, привлекаемого с помощью эмиссии акций:

$$СК_{о.а} = \frac{K_{о.а} \cdot D_{о.а} \cdot 100\% \cdot I}{\sum СК_{о.а} (1 - Z_э)}$$

$K_{о.а}$  - количество дополнительного выпуска обыкновенных акций = 200 тыс. шт.

$D_{о.а}$  - сумма дивидендов, приходящаяся на одну обыкновенную акцию в отчетном периоде = 50 тг./акция

$I$  - планируемый индекс роста дивидендов = 1,05

$\sum СК_{о.а}$  - сумма СК, привлекаемых за счет выпуска обыкновенных акций

$$\sum СК_{о.а} = 200 \text{ тыс. акций} \cdot 1000 \text{ тг.} = 200 \text{ млн. тг.}$$

$Z_э$  - затраты на эмиссию обыкновенных акций по отношению к общей сумме эмиссии акций. Составляют 7% согласно условиям задачи.

$$СК_{о.а} = \frac{200 \text{ тыс.} \cdot 50 \text{ тг.} \cdot 100\% \cdot 1,05}{200 \text{ млн. тг.} (1 - 0,07)} = 5,65\%$$

Стоимость дополнительно привлекаемого капитала за счет привилегированных акций определяют по формуле:



$$СК_{ПА} = \frac{Д_{ПА} \cdot 100\%}{\sum СК_{ПА} (1 - Z_3)}$$

$Д_{ПА}$  - сумма дивидендов, предусмотренных к выплате в соответствии с уставными обязательствами общества. Согласно условиям составляет 25 млн. тг.

$Z_3$  - эмиссионные затраты выраженные в долях единицах по отношению к общей сумме эмиссии. Равны по условию задачи 8%.

$$СК_{ПА} = \frac{25 \text{ млн. тг.} \cdot 100\%}{\sum 200 \text{ млн. тг.} (1 - 0,08)} = 13,59\%$$

### Задача № 8

В состав показателей рентабельности собственного капитала включают показатели:

рентабельность собственного капитала  $P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \cdot 100\%$

рентабельность акционерного капитала  $P_{АК} = \frac{ЧП}{АК} \cdot 100\%$

рентабельность чистых активов  $P_{ЧА} = \frac{ЧП}{ЧА} \cdot 100\%$

$\overline{ЧП}$  - чистая прибыль за расчетный период = 25 млн. тг.

$\overline{СК}$  - средняя стоимость собственного капитала за 2009 год = 20 млн.

тг.

$\overline{АК}$  - средняя стоимость акционерного капитала за расчетный период = 12,5 млн. тг.

$\overline{ЧА}$  - средняя стоимость чистых активов за расчетный период = 15 млн.

тг.

$$P_{СК} = \frac{25 \text{ млн. тг.}}{20 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 125\%$$

$$P_{АК} = \frac{25 \text{ млн. тг.}}{12,5 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 200\%$$

$$P_{ЧА} = \frac{25 \text{ млн. тг.}}{15 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 167\%$$

Оборачиваемость собственного капитала выражается коэффициентом оборачиваемости и продолжительностью одного оборота в днях.

коэффициент оборачиваемости собственного капитала  $КО_{СК} = \frac{ВР}{СК}$

коэффициент оборачиваемости акционерного капитала  $КО_{АК} = \frac{ВР}{АК}$

коэффициент оборачиваемости чистых активов  $КО_{ЧА} = \frac{ВР}{ЧА}$

продолжительность одного оборота собственного капитала

$$ПО_{СК} = \frac{ДО}{КО_{СК}}$$

продолжительность одного оборота акционерного капитала

$$ПО_{AK} = \frac{Д}{КО_{AK}}$$

продолжительность одного оборота чистых активов  $ПО_{ЧА} = \frac{Д}{КО_{ЧА}}$

$ВР$  - выручка от реализации товаров в рыночных ценах = 75 млн.тг.

$Д$  - число дней в расчетном периоде, в нашем случае год-360 дней

$$КО_{СК} = \frac{75 \text{ млн. тг.}}{20 \text{ млн. тг.}} = 3,75 \quad КО_{AK} = \frac{75 \text{ млн. тг.}}{12,5 \text{ млн. тг.}} = 6 \quad КО_{ЧА} = \frac{75 \text{ млн. тг.}}{15 \text{ млн. тг.}} = 5$$

$$ПО_{СК} = \frac{360 \text{ дней}}{3,75} = 96 \text{ д.} \quad ПО_{AK} = \frac{360 \text{ дней}}{6} = 60 \text{ д.} \quad ПО_{ЧА} = \frac{360 \text{ дней}}{5} = 72 \text{ д.}$$

## Тема IX Заемный капитал корпораций

### Задача №1

Стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме банковского кредита,  $ЗК_{БК}$  определяют на основе процентной ставки (цена кредита), которая формирует основные расходы заемщика по обслуживанию долга:

$$ЗК_{БК} = \frac{СП(1 - НС)}{1 - УР_{БК}}$$

$СП$  - ставка процента за банковский кредит = 20%

$НС$  - налоговая ставка на прибыль, доли единицы (КПН=15%)

$УР_{БК}$  - уровень расходов заемщика по привлечению банковского кредита в его сумме, доли единицы. =10%

$$ЗК_{БК} = \frac{20\%(1 - 0,15)}{1 - 0,1} = 18,89\%$$

### Задача № 2

Нам даны два варианта облигационного займа, для сравнения которых предполагается оценить стоимость каждого этого варианта привлечения заемного капитала. Чем и займемся ниже:

1) Стоимость заемного капитала, привлекаемого в виде купонных облигаций, оценивают на основе ставки купонного процента.

$$ЗК_0 = \frac{СКП(1 - НС)}{1 - УЗ_3}$$

$СКП$  - ставка купонного процента по облигациям = 15%

$НС$  - ставка налога на прибыль, доли единицы = 15%

$УЗ_3$  - уровень эмиссионных затрат по отношению к общей эмиссии

$$УЗ_3 = \frac{5 \text{ млн. тг.}}{100 \text{ млн. тг.}} = 0,05$$

Следовательно, стоимость купонного облигационного займа составляет:

$$3K_o = \frac{15\%(1 - 0,15)}{1 - 0,05} = 13,42\%$$

2) Во втором случае расчет стоимости дисконтного облигационного займа  $3K_o^1$  определяют по формуле:

$$3K_o^1 = \frac{D \cdot 100\%}{(НО - D)(1 - УЗ_3)}$$

$D$  - сумма дисконта, % по облигациям = 20 тыс. тг.

$НО$  - номинал облигации 120 тыс. тг.

$$УЗ_3 = \frac{7 \text{ млн. тг.}}{100 \text{ млн. тг.}} = 0,07$$

Стоимость дисконтного облигационного займа составит:

$$3K_o^1 = \frac{20 \text{ тыс. тг.} \cdot 100\%}{(120 \text{ тыс. тг.} - 20 \text{ тыс. тг.})(1 - 0,07)} = 21,51\%;$$

$13,42\% < 21,51\% \Rightarrow 3K_o < 3K_o^1$ , т.е. привлечение займа в форме купонного облигационного займа более выгодно, вследствие меньших затрат по обслуживанию долга.

### Задача № 3

Для удобства решения данной задачи построим следующую таблицу:

Показатели	«Iron Body»	«Golden Health»
1 Рентабельность активов	25%	25 %
2 Пассив баланса млн. тг., в том числе:	100 млн. тг.	100 млн. тг.
2.1 собственный капитал	100 млн. тг.	60 млн. тг.
2.2 заемный капитал	-	40 млн. тг.
Актив баланса	100 млн. тг.	100 млн. тг.
Бухгалтерская прибыль	25 млн. тг.	25 млн. тг.

$$\text{Бухгалтерская прибыль} = 100 \text{ млн.} \cdot 25\% = 25 \text{ млн. тг.}$$

Для расчета размера финансового рычага используются показатели рентабельности собственных средств (РСС), который равен отношению полученной прибыли к собственному капиталу.

$$\text{РСС для «Iron Body» составит: } РСС = \frac{25 \text{ млн. тг.}}{100 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 25\%$$

Порядок расчета РСС для «Golden Health» несколько иной. Бухгалтерская прибыль, известная также, как ЕВИТ, или прибыль до выплаты налогов и процентов. Налоги у обеих компаний отсутствуют, но в то же

время, затраты на проценты по выплате процентов у «Golden Health» равны средней расчетной ставке процентов, равной 20%. В то время как у «Iron Body» такие затраты отсутствуют. Определим размер полученной прибыли от собственных средств для корпорации «Golden Health». Затраты на выплату процентов по заемному капиталу составят:  $25 \text{ млн. тг.} \cdot 20\% = 5 \text{ млн. тг.}$ . Значит размер оставшейся прибыли, после вычета процентов составляет  $25 \text{ млн. тг.} - 5 \text{ млн. тг.} = 20 \text{ млн. тг.}$ , тогда РСС для «Golden Health» будет равен.

$$PCC = \frac{20 \text{ млн. тг.}}{60 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 33,3\%$$

Размер эффекта финансового рычага (ЭФР) составит:

$$\begin{aligned} \text{ЭФР} &= (1 - \text{СНП})(P_a - \text{СРСП}) \frac{ЗС}{СС} \\ \text{ЭФР} &= (1 - 0)(33,3 - 20,0) \frac{40 \text{ млн. тг.}}{60 \text{ млн. тг.}} = 8,86\% \end{aligned}$$

Таким образом, при одинаковой рентабельности активов 25%, получены различия в доходности собственного капитала. И доходность собственного капитала «Golden Health» выше, чем доходность собственного капитала «Iron Body» на 8,3%

#### Задача № 4

Используя данные задачи № 3, построим таблицу с учетом налога на прибыль:

Показатели	«Iron Body»	«Golden Health»
Бухгалтерская прибыль	25 млн. тг.	25 млн. тг.
Финансовые издержки (% за кредит)	-	5 млн. тг.
Текущий результат	25 млн. тг.	20 млн. тг.
Сумма налога на прибыль (15%)	3,75 млн. тг.	3 млн. тг.
Чистая прибыль	21,25 млн. тг.	17 млн. тг.
Рентабельность собственных средств (РСС)	21,25 млн. тг./100 млн. тг. = 21,25 %	17 млн. тг./ 60 млн. тг. = 28,33%

Из приведенного примера видно, что ЭФР с учетом выплаты налогов на прибыль у «Golden Health» РСС на 7,08 % (21,25%-28,33%) выше чем у «Iron Body», за счет иной структуры пассива баланса.

Рассчитаем ЭФР согласно общей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) \cdot (P_a - \text{СРСП}) \cdot \frac{ЗС}{СС}$$

СНП - ставка налога на прибыль. =15%

$P_a$  - рентабельность актива, 28,33%

ЗС - заемные средства 40 млн.тг.

СС - собственные средства 60 млн. тг.

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,15) \cdot (28,33\% - 20\%) \cdot \frac{40 \text{ млн. тг.}}{60 \text{ млн. тг.}} = 4,72\%$$

### Задача № 5

Величина предельной процентной ставки представляет собой кредитную ставку выше, которой корпорации не выгодно заключать кредитный договор с банком и соблюдение которой в кредитном договоре позволит корпорации сохранить уровень рентабельности собственного капитала.

Величину предельной процентной ставки  $K_{сп}$  определяют по формуле:

$$K_{сп} = K_{сн} + \frac{\left[ \text{ЧП} - \left( \frac{\text{ИС} \cdot \text{ЧП}_0}{\text{И}} \right) \right]}{\text{ИЗ}} \cdot 100\%$$

$K_{сн}$  - ставка рефинансирования НБРК = 9%

$\text{ИС}$  - источники собственных средств (собственных капиталов) 50 млн. тг. (50% от совокупных источников, согласно условию задачи)

$\text{ИЗ}$  - источники заемных средств = 50 млн. тг. (50% от совокупных источников, согласно условию задачи)

$\text{И}$  - совокупный объем имеющихся источников средств = 100 млн. тг.

$\text{ЧП}_0$  - чистая прибыль корпорации в базисных условиях, когда они не пользовались кредитом. В нашем случае равна чистой прибыли за 2008 год и составляет 20 млн. тг.

$\text{ЧП}$  - чистая прибыль в расчетном периоде, за период привлечения кредита за 2009 год составляет 25 млн. тг.

$$K_{сп} = 9\% + \frac{\left[ 25 \text{ млн. тг.} - \left( \frac{50 \text{ млн. тг.} \cdot 20 \text{ млн. тг.}}{100 \text{ млн. тг.}} \right) \right]}{50 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 39\%$$

То есть корпорация может привлекать кредит с процентной ставкой до 39%, сохраняя рентабельность собственного капитала.

### Задача № 6

Финансовую устойчивость оценивают посредством анализа структуры капитала, т.е. активов и пассивов баланса.

Наиболее важным показателем финансовой устойчивости является коэффициент устойчивости:

$$\text{Для «Iron Body»} \quad K_{фн} = \frac{150 \text{ млн. тг.}}{250 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 60\%$$

$$\text{Для «Golden Health»} \quad K_{фн} = \frac{175 \text{ млн. тг.}}{300 \text{ млн. тг.}} \cdot 100\% = 58\%$$

Платежеспособность характеризуется ликвидностью баланса, то есть, возможностью быстро трансформировать активы в денежные средства. Для чего используются следующие коэффициенты:

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{ДС + КФВ}{КО} ;$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО} ;$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО} ;$$

*ДС* - денежные средства на расчетных, валютных, специальных счетах в банках, в кассе

*КФВ* - краткосрочные финансовые вложения

*ДЗ* - дебиторская задолженность

*З* - материально-производственные запасы

*КО* - краткосрочные обязательства

*Показатели ликвидности по «Iron Body»*

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{5 \text{ млн. тг.} + 12,5 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 0,35$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{5 \text{ млн. тг.} + 12,5 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 0,65 ;$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{5 \text{ млн. тг.} + 12,5 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.} + 10 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 0,85 ;$$

*Показатели ликвидности по «Golden Health»*

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{7,5 \text{ млн. тг.} + 7,5 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 0,3$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{7,5 \text{ млн. тг.} + 7,5 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 0,6 ;$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{7,5 \text{ млн. тг.} + 7,5 \text{ млн. тг.} + 15 \text{ млн. тг.} + 25 \text{ млн. тг.}}{50 \text{ млн. тг.}} = 1,1 ;$$

Общая кредитоспособность дается в баллах. Она представляет общую сумму произведений рейтинга каждого показателя на класс кредитоспособности.

Первый класс имеет от 100 до 150 баллов

Второй класс имеет от 151 до 250 баллов

Третий класс имеет выше 251 баллов

Исходя из величины коэффициентов ликвидности и финансовой независимости, заемщика можно подразделить на три класса:

Коэффициент	Класс		
	1	2	3
Абсолютная ликвидность	>0,2	0,15-0,20	<0,15

Текущая ликвидность	>0,8	0,5-0,8	<0,5
Общая ликвидность	>2	1-2	<1,0
Финансовая устойчивость	>60	50-60	<50

В нашем случае определим рейтинг для каждого предприятия, построив следующую таблицу:

1) Общий рейтинг кредитоспособности для «Iron Body»

Коэффициент	Класс	Рейтинг показателя по данным банка	Сумма баллов
Абсолютная ликвидность	1	10	10
Текущая ликвидность	2	20	40
Общая ликвидность	3	30	90
Финансовая устойчивость	2	20	40
Итого:	-	80	180

2) Общий рейтинг кредитоспособности для «Golden Health»

Коэффициент	Класс	Рейтинг показателя по данным банка	Сумма баллов
Абсолютная ликвидность	1	10	10
Текущая ликвидность	2	20	40
Общая ликвидность	2	20	40
Финансовая устойчивость	2	20	40
Итого:	-	100	130

Из выше полученных данных можно сделать вывод, что корпорация «Golden Health» является более надежным заемщиком чем «Iron Body», что видно из полученных рейтингов. Так как, «Golden Health» имеет первый класс кредитоспособности, в отличие от «Iron Body» который имеет второй класс кредитоспособности.

## Тема X Стоимость капитала корпораций

### Задача №1

При определении ССК используется следующая формула:

$$ССК = \sum_{i=1}^n C_i \cdot Y_i; \text{ где}$$

$C_i$  - цена определенного источника

$Y_i$  - удельный вес определенного источника в их общем объеме, доли единицы.

Цены каждого источника нам даны в процентном выражении, согласно условию задачи. Следовательно, основополагающим является определение доли каждого источника в общем объеме капитала. Для данной цели построим таблицу, включив туда помимо доли источника данные по их стоимостям:

Источники средств На 01.01.09	Средняя стоимость источника средств в %	Размер источника в тг.	Доля источника в пассиве баланса, доля единицы
Обыкновенные акции	15	40	0,4
Привилегированные акции	10	15	0,15
Корпоративные облигации	20	5	0,05
Кредиторы	10	30	0,3
Краткосрочные кредиты банков	25	10	0,1
Итого:		100	1

$$ССК_{\text{на начало 2009г.}} = 15\% \cdot 0,4 + 10\% \cdot 0,15 + 20\% \cdot 0,05 + 10\% \cdot 0,3 + 25\% \cdot 0,1 = 14\%$$

Учитывая изменения, произошедшие за второй квартал, определим ССК на 30.06.09.

Источники средств	Средняя стоимость источника средств в %	Размер источника в млн. тг.	Доля источника в пассиве баланса, доля единицы
Обыкновенные акции	15	42	0,35
Привилегированные акции	10	18	0,15



Корпоративные облигации	20	6	0,05
Кредиторы	10	30	0,25
Краткосрочные кредиты банков	20	24	0,2
Итого:		120	1

$$ССК_{ит, 30.06.09} = 15\% \cdot 0,35 + 10\% \cdot 0,15 + 20\% \cdot 0,05 + 10\% \cdot 0,25 + 20\% \cdot 0,2 = 14,25\%$$

Таким образом, ССК за второй квартал при увеличении капитала на 20 млн. тг. увеличилась только на 0,25%, что весьма хорошо при условии сохранения или увеличения прежней доходности.

### Задача № 2

При решении данной задачи имеет смысл пользоваться таблицей из лекционного комплекса, для ускорения и облегчения сделаем расчет. Построив данную таблицу, проанализируем получившиеся показатели рентабельности собственного капитала:

Показатели:	АО «РасKing»	АО «Бамбук»	АО «Диоген»
1. Собственный капитал	50	50	50
2. Объем заемного капитала	0	50	100
3. Общий объем капитала	50	100	150
4. Коэффициент задолженности ЗК/СК, доли единицы	0	1	2
5. Рентабельность активов %	50	50	50
6. Средняя процентная ставка за кредит	0	15	15
7. Бухгалтерская прибыль с учетом процента за кредит (строка 3*5)	2500	5000	7500
8. Сумма процента за кредит (строка 2*6)	0	750	1500
9. Бухгалтерская прибыль без суммы процента за кредит (строка 7-8)	2500	4250	6000
10. Ставка налога на прибыль	0,15	0,15	0,15
11. Сумма налога на прибыль (строка 9*10)	375	637,5	900
12. Чистая прибыль (строка 9-11)	2125	3612,5	5100
13. Чистая рентабельность собственного капитала (строка 12/1) в %	42,5	72,25	102
14. Прирост чистой рентабельности собственного капитала	0	29,75	29,75

В этом случае видно, что агрессивная политика АО «Диоген» дает свои плоды, так как рентабельность собственного капитала многократно возросла. Но не следует забывать также, что агрессивная политика связана с высоким риском, т.к. видно, что доля заемных средств превышает объем собственного капитала практически вдвое, нарушая финансовую устойчивость АО. Поэтому с точки зрения соотношения риска и доходности, политика АО «Бамбук» более предпочтительна.

### Задача № 3

Для решения данной задачи целесообразно построить таблицу, итогом которой будут оценки средневзвешенной стоимости капитала:

Показатели:	АО «PacKing»	АО «Бамбук»	АО «Диоген»
1. Общая стоимость капитала (млн.тг.)	50	100	150
2. Варианты структуры капитала	100%	100%	100%
2.1 собственный акционерный капитал в %	100	50	33,33
2.2 заемный капитал в %	0	50	66,67
3. Норма дивиденда в %	10	10	10
4. Минимальная процентная ставка с учетом премии за кредитный риск	0	17,5	20
5. Ставка налога на прибыль	0,15	0,15	0,15
6. Налоговый корректор (1-0,15)	0,85	0,85	0,85
7. Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора (строка 4*6)	0	14,875	17
8. Цена составных заемного капитала в %			
8.1 Собственного капитала (строка 2.1*3)	10	5	3,33
8.2 Заемного капитала (строка 2.2*7)	0	7,4375	11,33
9. ССК (строка 8.1 *2.1+8.2*2.2), в %	10	6,21875	8,67

Сопоставляя полученные данные ССК и чистой рентабельности собственного капитала из задачи №2, мы можем увидеть, что агрессивная политика привела к увеличению стоимости привлекаемого капитала, т.к. видно что показатель ССК у АО «Диоген» увеличился по сравнению с АО «Бамбук». Однако в защиту можно сказать, что прирост при привлечении 100 млн. тг. вместо 50 млн. тг. в ССК ( $8,67/6,21875=1,3936$ ) меньше чем прирост в чистой рентабельности собственного капитала ( $102/72,25=1,4118$ ). Однако, при этом нельзя делать однозначные выводы об адекватности агрессивной политики исходя только из этих данных.

## ПРИЛОЖЕНИЯ:

### **Приложение 1. Деловая игра "Влияние банковской и налоговой систем на регулирование рынка"**

В данной игре моделируется деятельность центральных органов рыночной экономики: министерства финансов и банковской системы.

Рассматриваются цели и механизмы проведения налоговой политики, операций банка на открытом рынке. Показаны закономерности кривой Лаффера, процессы возникновения банковской "маржи".

#### Условия игры:

Имитируется влияние государства на объемы производства и прибыль автомобильных компаний.

Начальная группа делится на четыре части, которые представляют.

1-я - Министерство финансов (МФ);

2-я - Национальный банк Республики Казахстан (НБРК);

3-я - коммерческие банки (КБ);

4-я - собственники и управляющие автомобильных фирм – автопромышленники (АП). Каждая из групп выполняет в ходе игры свои функции, однако, все должны понимать имитирующую ситуацию и содержание действий других групп.

В автомобилестроении сложилась ситуация, когда возможные объемы производства приведут к образованию значительного излишка данной продукции (влияние мирового рынка, экспорта и импорта в игре не учитывается). В этих условиях государство принимает меры по "охлаждению" бума. Определив потребность в автомобилях, государство через МФ путем увеличения налогов на прибыль АП снижает частные капиталовложения в данную отрасль. Однако налоги нельзя поднимать бесконечно, их предельная величина - на уровне 25% прибыли. Но это, по расчетам МФ, недостаточно для снижения уровня инвестиций. Поэтому в дополнении к налогам используются и кредитные методы влияния.

Национальный банк выпускает облигации для изъятия излишних кредитных ресурсов коммерческих банков. Параллельно с этим НБРК поднимает учетную ставку процента по кредитам, предоставляемым частным банкам. В свою очередь, КБ вынуждены поднять уровень процента по кредиту для АП.

Автопромышленники, которые планируют взять в КБ значительные суммы кредита, после поднятия процентной ставки ограничивают свои займы в банках.

По расчетам государственных органов, для предупреждения перепроизводства и сбалансированности спроса и предложения на автомобильном рынке применяются мероприятия, снижающие возможность капиталовложений в такой мере, в какой необходимо. Такой ход игры.

Для конкретных расчетов необходимо учитывать исходные данные. Ожидаемый спрос на автомобили в течение года - 10 млн. шт. Средняя цена автомобиля (в игре цена совпадает со стоимостью) - 2,2 тыс. долл. Норма прибыли в отрасли - 10%. Существует налог на прибыль - 15%. По данным государственных органов автопромышленность имеет возможность снижения объема производства в полтора раза. Какие в этой ситуации действия каждой группы:

### ***Министерство финансов.***

1. Рассчитайте сумму прибыли  $P_1$  и инвестиционных ресурсов  $K_1$  (капитала) при возможном производстве 15 млн. шт. автомобилей, учитывая, что норма прибыли равна 10% ( $P : K = 0,1$ ), а  $C = P + K = 2,2$  тыс. долл. за каждый автомобиль.

2. Рассчитайте аналогичные величины  $P_2$  и  $K_2$  при производстве 10 млн. шт. автомобилей. Это необходимо для того, чтобы знать, насколько должны снизиться капиталовложения для сбалансирования рынка. Рассчитайте эту величину:  $K_1 - K_2$  - излишек капиталовложений.

3. Существующий уровень налога на прибыль - 15%. По экономическим расчетам МФ повышение налога на 2 процентных пункта ведет к снижению капиталовложений в производство на 2%, но поднимать налоги до уровня выше 25% нельзя: это может слишком резко снизить инвестиции, подорвать предприимчивость. Рассчитайте, насколько понизятся инвестиции при повышении министерством финансов налога с 15 до 25%. Будет ли этот объем вложений  $K_3$  превышать необходимый -  $K_2$ ? Если так, то сообщите  $K_3$  и  $K_2$  НБРК - дальнейшие действия будут осуществляться им.

4. Рассчитайте сумму налоговых поступлений в бюджет:
- при ставке налога 15% и объеме производства 15 млн. шт.;
  - при ставке 25% и объеме 10 млн. шт..

5. Объясните, почему при более высокой ставке налога, поступления в бюджет не растут, а снижаются.

### ***Национальный банк РК.***

1. Получите от МФ данные о ресурсах капитала, оставшихся после налогового воздействия в руках КБ и АП ( $K_3$ ) и необходимый объем капиталовложений для обеспечения рыночного равновесия ( $K_2$ ).

2. От частных коммерческих банков НБРК запрашивает следующие данные:

- сколько свободных денежных средств находится в системе КБ (обозначим эту величину как Д1);
- какой объем кредита планируется взять АП в банках (обозначим эту величину Г2).

3. Рассчитайте, сколько собственных ресурсов капитала (СК) и АП (СК = КЗ - Д2).

4. НБРК должен своими действиями, во-первых, уменьшить количество кредитных ресурсов в КБ и, во-вторых, затруднить получение кредита промышленниками. Для этого НБРК выпускает облигации под высокий процент.

Их покупают КБ - им это выгодно, так как вложение в государственные облигации принесет прибыли больше, чем средства, которые КБ могут дать в качестве кредита автопромышленникам. Однако сумма облигаций не должна превышать 4

млрд. долл., иначе государству будет тяжело выплачивать проценты по облигациям. Рассчитайте, сколько средств останется в КБ (ДЗ = Д1 - 4 млрд. долл.).

5. Рассчитайте, достаточно ли этого снижения кредитных ресурсов банков для того, чтобы капиталовложения АП (собственный СК и заемные Д3) не превысили необходимый для общества объем инвестиций? Если сумма СК + Д3 > Д2, то необходимо принять меры для затруднения кредита.

6. НБРК повышает учетную ставку процента за кредит, предоставляемый частным банкам. В этом случае и частные банки должны повысить процент по кредиту для АП, иначе КБ обанкротятся. Примем следующие условия:

- при росте учетной ставки за кредит НБРК коммерческому банку на один процентный пункт ставка кредита коммерческого банка;
- автопромышленникам растёт также на один процентный пункт;
- банковские расчеты показывают, что при росте процента по кредиту КБ - АП на один процентный пункт промышленники уменьшают свои займы в банках на 2,5 млрд. долл. Рассчитайте, насколько необходимо повысить частным банкам процент за свой кредит КБ - АП, чтобы уменьшить ссуды промышленникам на величину поднятия НБРК учетной ставки процента по кредиту НБРК - КБ для того, чтобы вынудить частные банки сделать их кредит более дорогим для АП.

Учетная ставка (01) по ссудам НБРК - КБ составляет 6%, а процент по кредиту (П1) КБ - АП1 - 7%. Таким образом, чему равны 02 и П2 - ставки центрального и частных банков после повышения?

Таким образом, с помощью кредитных методов уменьшается масса капитала у промышленников, и, вследствие, сокращается объем производства, чего и добивается государство.

### ***Коммерческие банки.***

Общий объем капитала КБ составит 24,4 млрд. долл. Но часть его КБ должно иметь в виде замороженного резерва в НБРК, который определил эту долю в 1/10 капитала.

1. Рассчитайте сумму свободных денежных средств в КБ, которыми они вправе распоряжаться - Д 1. Сообщите эту цифру НБРК.

2. К вам за кредитом обратились автопромышленники. Какую сумму они хотят взять? Сообщите эту цифру (Д 2) НБРК.

3. Национальный банк выпускает облигации на сумму 4 млрд. долл. КБ их покупают, так как процент по ним выше, чем процент по Вашему кредиту, то есть облигации принесут большую прибыль.

Рассчитайте, сколько денег Д 3 останутся в КБ после покупки? (Д 3 = Д 1 - 4 млрд. долл.).

4. НБРК повышает учетную ставку процента для КБ.

Размер повышения сообщает Вам НБРК В этом случае КБ должен поднять процент за кредит, предоставляемый автопромышленникам. На каждый пункт процента банки отвечают ростом процента также на один процентный пункт. Рассчитайте новую ставку процента П2 +, если предыдущая П1 = 7%, а 01 составила 6%.

5. АП вынуждены снизить предложенную вам сумму ссуды к величине Д 4. КБ предоставляют эту сумму по новой ставке процента - П2. Рассчитайте сколько получите денег после уплаты автопромышленниками процентов по Вашему кредиту.

### ***Автопромышленники.***

1. АП намечают выпустить 15 млн. шт. автомобилей. Рассчитайте, сколько для этого необходимо капитала К1, и сколько в результате можно получить прибыли Р1, если норма прибыли равна 10% ( $P: K = 0,1$ ), а цена одного автомобиля  $C = P + K = 2,2$  тыс. долл.

2. Министерство финансов подняло налог на прибыль. Раньше АП платили 15% прибыли в бюджет, теперь должны отчислять 25%. В этих условиях Вы вынуждены снизить капиталовложения.

Рассчитайте новую сумму возможных капиталовложений (К3), если рост налога на два процентных пункта ведет к снижению Ваших инвестиций К1 на 2%.

3. Определите необходимое количество ресурсов капитала К3, приравняйте их с наличным у Вас собственным капиталом СК (СК = 7 млрд. долл.). Если СК меньше К3, то АП должны взять недостающие средства в КБ. Определите необходимую сумму (Д2 = К3 - СК). Сообщите о размере необходимого Вам кредита (Д2) КБ.

4. Коммерческие банки, в которых после покупки облигаций уменьшились кредитные ресурсы, сообщают Вам, сколько они могут предоставить кредита Д

3. Вы готовы взять весь объем кредита. Старую ставку процента П и П2 банки Вам сообщат. Вы вынуждены сократить свои ссуды. Каждый процентный пункт повышения П понижает Ваши займы на 2.5 млрд. долл. по отношению к Д 3.

Рассчитайте в этих условиях сумму остатка Ваших займов - Д 4.

5. Рассчитайте сумму Вашего общего капитала СК + Д 4. Сколько автомобилей можно выпустить при таком количестве денежных ресурсов, когда на каждый автомобиль приходится 2 000 долл. затрат капитала.

Таким образом. В ходе игры имитировалась ситуация, когда государственные органы без директивного планирования, используя косвенные регуляторы, обеспечивали сбалансированность авторынка.

### Ответы и комментарии к игре.

#### *Министерство финансов.*

1. Для выпуска одного автомобиля необходимо вложить в производство 2 000 долл., при этом прибыль составит 0,2 тыс. долл. Исходя из этих данных, можно рассчитать суммы затрат и прибыли при производстве 15 млн. автомобилей: К1 = 30 млрд. долл., Р1 = 3 млрд. долл.

Для выпуска 10 млн. автомобилей: К2 = 20 млрд. долл., Р2 = 2 млрд. долл. Таким образом, для обеспечения сбалансированности авторынка необходимо стимулировать сокращение инвестиций с 30 до 20 млрд. долл.

Излишек составит 10 млрд. долл. Ставка налога поднимается МФ с 15 до 25%, т.е. на 10 процентных пунктов. Исходя из условий игры, это

приводит к снижению капиталовложений в производство на 10%. Тогда  $K3 = K1 - 10\%$  от  $K1$

$= 30 - 3 = 27$  млрд. долл. Но для обеспечения сбалансированности рынка объем производства не может превышать 20 млрд. долл. Выходит, необходимо дополнительно сократить вложения на 7 млрд. долл. Выше налог поднимать нельзя, так как уже достигнута его предельная ставка. Поэтому дальнейшие действия осуществляет НБРК.

3. Суммы налоговых поступлений в бюджет при выпуске 15 млн. машин и ставке налога 15% - 1,2 млрд. долл.; при выпуске 10 млн. машин и ставке налога 25% - 1 млрд. долл.

4. Необходимо обратить внимание, что при более высокой ставке налога на прибыль суммарные выплаты в бюджет не возросли, а сократились. Это явление полностью объясняется эффектом, изображаемого "кривой Лаффера".

Кривая характеризует зависимость суммы налоговых поступлений в бюджет от динамики ставки налога на прибыль. При низких ставках поступления в бюджет возрастают с увеличением процента налога, хотя прирост доходов и понижается. При определенной ставке доход оказывается на максимально предельном уровне. Дальше при увеличении ставки поступления в бюджет уменьшаются. Это связано с тем, что при высоких налогах снижается прибыльность производства, дестимулируются инвестиции. Выпуск продукции сокращается, падает масса прибыли и даже при повышенном проценте налоговые бюджетные поступления сокращаются.

Одна и та же сумма поступлений не может отвечать разным масштабам налогообложения, но при достаточно невысоком проценте отчислений от прибыли не подрывается предприимчивость и есть возможность увеличения доходов бюджета за счет наращивания выпуска товаров и роста массы прибыли.

Как раз эти закономерности можно увидеть в игре при анализе соотношения между ставками налога и поступлениями денежных средств в бюджет.

#### ***Национальный банк.***

1. После действий МФ суммарные инвестиционные ресурсы  $K3$  составят 27 млрд. долл., тогда как их необходимый уровень не должен быть выше  $K2 = 20$  млрд. долл.

2. В КБ количество свободных денежных средств  $D1 = 22$  млрд. долл.

Автопромышленники намеряют взять в банках  $D2 = 20$  млрд. долл.



3. Собственные ресурсы капитала АП представляют разницу между необходимым автопромышленникам объемом инвестиций и запрашиваемым в банках кредитом:  $СК = КЗ - Д2 = 27 - 20 = 7$  млрд. долл.

4. Выпуск государственных ценных бумаг для регулирования денежной массы и повышения поступлений в бюджет - одна из составных политики операций на открытом рынке. Облигации выпускаются под достаточно высокий процент, они имеют высокую надежность и поэтому привлекательны для покупателей.

Распространяются эти бумаги в основном среди банков, так как процент по ним выше нормы банковской прибыли, но ниже прибыльности в производстве. В период кризиса для стимулирования инвестиций центральный банк ставит КБ в такие условия, когда им выгодно продавать НБРК ценные бумаги, увеличивая тем самым свою ликвидность. В игре после выпуска облигаций на сумму 4 млрд. долл. в системе коммерческих банков остаются средства в размере  $ГЗ = Г1 - 4 = 22 - 4 = 18$  млрд. долл.

5. Сумма собственных и возможных заемных средств ( $СК + ГЗ$ ) больше  $К2$  на 5 млрд. долл. Увеличивать выпуск облигаций нецелесообразно, так как это ведет к росту государственного долга, который потом будет сложно погасить.

Необходимо использовать другие рычаги.

6. Достаточно сильным средством влияния на рыночную конъюнктуру является "дисконтная политика", изменение учетной ставки процента. Центральный банк является единственным монопольным эмитентом денег. Банкноты, выпускаемые НБРК. - это кредитные деньги. За их получение частные банки должны платить. КБ представляют центральному банку платежные средства - векселя. Это могут быть как собственные векселя банков, так и первоклассные обязательства третьих лиц, имеющиеся в банках. НБРК покупает, учитывает эти векселя, получая при этом определенный процент в свою пользу. Если вексель предусматривает обязательства уплатить 1000 долл., то НБРК покупает его, например, за 950 долл. Тогда учетная (дисконтная) ставка составляет 5%.

Таким образом, можно сказать, что учетная ставка - это процент за кредит, который предоставляет НБРК частным банкам.

При этом центральный банк имеет возможность покупать 1000-долларовые векселя не за 950, а за 900 долл. Возможно, НБРК именно так, будучи монополистом, самостоятельно устанавливает процентные ставки. Но ведь государственный банк является не только и не столько коммерческим учреждением, сколько институтом, использующим организационные, регулирующие, контролирующие функции по отношению к денежному обороту в стране и, в результате, к экономике в целом.

Руководство банка понимает все последствия необоснованного повышения учетной ставки до 10%. Это означает, что КБ вынуждены, будут значительно увеличить свой процент за кредит, чтобы не нести убытки от взаимодействия с центральным банком, от которых они не могут

отказаться. Тогда кредиты станут намного более дорогими, фирмы не могут уменьшить свои займы и как следствие, вложения в производство.

Инвестиции сократятся еще и потому, что для многих низко рентабельных предприятий, рискованных фирм, индивидуальных собственников денег станет выгодным держать деньги в банке под высокие проценты, чем инвестировать.

Таким образом, преследование часто коммерческой выгоды центральным банком способно вызвать неблагоприятные последствия для экономики, которые выразятся в резком сокращении капиталовложений и сокращении прироста производства. Средства, полученные от НБРК, являются займом. Цена этого кредита - процентная ставка - должна быть выше учетной, иначе КБ будут убыточны.

Поэтому, если НБРК поднимает учетную ставку, это приводит к удорожанию кредита для клиентов частных банков. Что в свою очередь ведет к уменьшению займов и в следствии, снижению инвестиций. Манипулируя учетной ставкой, НБРК имеет возможность влиять на капиталовложения в производство.

Теперь обратимся к условиям игры. Необходимо уменьшить займы АП в банках на 5 млрд. долл. (см. задание 5). Для этого процент  $P$  - процент по кредиту АП - должен увеличиться на два пункта. В этом случае учетную ставку НБРК - необходимо поднять также на два пункта. Таким образом,  $P_2 = P_1 + 2 = 7 + 2 = 9\%$ ;  $O_2 = O_1 + 2 = 6 + 2 = 8\%$ .

### ***Коммерческие банки.***

1. Свободные денежные средства, находящиеся в распоряжении КБ, составят  $D_1 = 22$  млрд.долл..

Резерв, который КБ обязан в НБРК, в игре не меняется. В реальной жизни это очень важный и сильный инструмент государственного влияния на рынок.

Например, в случае центрального банка США, он не случайно называется Федеральной резервной системой (ФРС). В РК ситуация подобная.

С начала практика резервирования средств была направлена для страхования частных банков. Возможна ситуация, когда средства вкладчиков практически полностью будут направлены банком на кредитование, а в силу каких-либо обстоятельств вкладчики могут снять свои депозиты. В таком случае банк окажется неплатежеспособным. Чтобы этого не случилось, НБРК берет на себя функцию аккумуляирования минимального резерва, который не подлежит использованию для кредитования.

Другая функция подобного резервирования заключается в следующем.

Изменяя процент резерва, НБРК влияет на сумму свободных денежных средств КБ, последние могут направить их на производство.

Для охлаждения бума НБРК поднимает норму резерва, а в период кризиса - наоборот.

2.  $D3 = 22 - 4 = 18$  млрд. долл. - столько денег остается в КБ после купли облигаций.

3. Национальный банк, подняв учетную ставку с 6 до 8%. В этом случае, если оставит неизменным  $\Pi$  - процент по кредиту КБ - АП, то коммерческие банки будут получать от промышленников меньше, чем отдавать НБРК. Поэтому, необходимо поднять  $\Pi$  на два пункта (так как прирост  $O$  также составил два пункта). Таким образом,  $\Pi2 = 7 + 2 = 9\%$ .

#### *Автопромышленники.*

1. Расчеты в этом задании вести аналогично МФ.

2. Рост налога с 15% до 25%, т.е. на 10 пунктов, приводит к уменьшению инвестиций на 10%. Т.е.,  $K3 = 30 - 3 = 27$  млрд. долл.

3. Сумма займов в банках составит:  $D2 = K3 - СК = 27 - 7 = 20$  млрд. долл.

4. Коммерческие банки готовы предоставить кредит на 18 млрд. долл. ПА готовы взять эту сумму под 7%, но КБ поднимают процент до 9. Объем ссуд снижается на 5 млрд. долл.  $D4 = 18 - 5 = 13$  млрд. долл.

5. Общий объем инвестиций составит  $13 + 7 = 20$  млрд. долл. Так как на один автомобиль необходимо 2000 долл., то АП выпускают 10 млн. автомобилей.

**Приложение 2: Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 23 мая 2007 года №184 «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публикации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)»**

**Перечень  
годовой финансовой отчетности  
для публикации организациями публичного интереса  
(кроме финансовых организаций)**

№ формы	Наименование форм годовой финансовой отчетности
1	бухгалтерский баланс
2	отчет о прибылях и убытках
3	отчет о движении денежных средств
4	отчет об изменениях в капитале

**Форма 1**

Наименование организации \_\_\_\_\_  
 Вид деятельности организации \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма \_\_\_\_\_  
 Среднегодовая численность работников \_\_\_\_\_ чел.  
 Субъект предпринимательства \_\_\_\_\_  
 (малого, среднего, крупного)  
 Юридический адрес организации \_\_\_\_\_  
 Бухгалтерский баланс по состоянию на «\_\_» \_\_\_\_\_ года тыс. тенге

Активы	Код стр.	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
<b>I. Краткосрочные активы</b>			
Денежные средства	010		
Краткосрочные финансовые инвестиции	011		
Краткосрочная дебиторская задолженность	012		
Запасы	013		
Текущие налоговые активы	014		
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	015		
Прочие краткосрочные активы	016		
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>100</b>		
<b>II. Долгосрочные активы</b>			
Долгосрочные финансовые инвестиции	020		
Долгосрочная дебиторская задолженность	021		

Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	022		
Инвестиционная недвижимость	023		
Основные средства	024		
Биологические активы	025		
Разведочные и оценочные активы	026		
Нематериальные активы	027		
Отложенные налоговые активы	028		
Прочие долгосрочные активы	029		
Итого долгосрочных активов	200		
Баланс (стр.100 + стр.200)			

Обязательство и капитал	Код стр.	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>			
Краткосрочные финансовые обязательства	030		
Обязательства по налогам	031		
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	032		
Краткосрочная кредиторская задолженность	033		
Краткосрочные оценочные обязательства	034		
Прочие краткосрочные обязательства	035		
Итого краткосрочных обязательств	300		
<b>IV. срочные обязательства</b>			
Долгосрочные финансовые обязательства	040		
Долгосрочная кредиторская задолженность	041		
Долгосрочные оценочные обязательства	042		
Отложенные налоговые обязательства	043		
Прочие долгосрочные обязательства	044		
Итого долгосрочных обязательств	400		
<b>V. Капитал</b>			
Уставный капитал	050		

Неоплаченный капитал	051		
Выкупленные собственные долевые инструменты	052	-	
Эмиссионный доход	053		
Резервы	054		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	055		
Доля меньшинства	056		
Итого капитал	500		
Баланс (стр. 300 + стр. 400 + стр. 500)			

Руководитель \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Место печати

## Форма 2

Наименование организации \_\_\_\_\_  
Отчет о прибылях и убытках  
за год, заканчивающийся 31 декабря \_\_\_\_\_ года тыс. тенге

Наименование показателей	Код стр.	За отчетный период	За предыдущий период
Доход от реализации продукции и оказания услуг	010		
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	020		
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	030		
Доходы от финансирования	040		
Прочие доходы	050		
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	060		
Административные расходы	070		
Расходы на финансирование	080		
Прочие расходы	090		
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	100		
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности (стр.030 +	110		

стр.040 + стр.050 - стр.060 - стр.070 - стр.080 - стр.090 +/- стр.100)			
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	120		
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 110 +/- стр. 120)	130		
Расходы по корпоративному подоходному налогу	140		
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130 - стр. 140) до вычета доли меньшинства	150		
Доля меньшинства	160		
Итоговая прибыль (итоговый убыток) за период (стр. 150 - стр. 160)	170		
Прибыль на акцию	180		

Руководитель \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Место печати

**Форма 3**

Наименование организации \_\_\_\_\_

Отчет о движении денежных средств  
за год, заканчивающийся 31 декабря \_\_\_\_\_ года  
(прямой метод) тенге

Наименование показателей	Код стр.	За отчетный период	За Преды- дущий период
<b>I. Движение денежных средств от операционной деятельности</b>			
1. Поступление денежных средств, всего	010		
в том числе:			
реализация товаров	011		
предоставление услуг	012		
авансы полученные	013		
дивиденды	014		
прочие поступления	015		
2. Выбытие денежных средств, всего	020		
в том числе:			

платежи поставщикам за товары и услуги	021		
авансы выданные	022		
выплаты по заработной плате	023	-	
выплата вознаграждения по займам	024		
корпоративный подоходный налог	025		
другие платежи в бюджет	026		
прочие выплаты	027		
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (стр. 010 - стр. 020)	030		
<b>II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>			
1. Поступление денежных средств, всего	040		
в том числе:			
реализация основных средств	041		
реализация нематериальных активов	042		
реализация других долгосрочных активов	043		
реализация финансовых активов	044		
погашение займов, предоставленных другим организациям	045		
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	046		
прочие поступления	047		
2. Выбытие денежных средств, всего	050		
в том числе:			
приобретение основных средств	051		
приобретение нематериальных активов	052		
приобретение других долгосрочных активов	053		
приобретение финансовых активов	054		
предоставление займов другим организациям	055		
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	056		
прочие выплаты	057		
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (стр. 040 - стр. 050)	060		
<b>III. Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>			
1. Поступление денежных средств, всего	070		
в том числе:			
эмиссия акций и других ценных бумаг	071		
получение займов	072		
получение вознаграждения по финансируемой аренде	073		
прочие поступления	074		
2. Выбытие денежных средств, всего	080		
в том числе:			



погашение займов	081		
приобретение собственных акций	082		
выплата дивидендов	083		
прочие	084		
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности (стр. 070 - стр. 080)	090		
Итого: Увеличение +/- уменьшение денежных средств (стр. 030 +/- стр. 060 +/- стр. 090)			
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода			
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода			

Руководитель \_\_\_\_\_

(фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

(фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Место печати

**Форма 4**

Наименование организации \_\_\_\_\_

Отчет об изменениях в капитале

за год, заканчивающийся 31 декабря

года тыс. тенге

	Код стр.	Капитал материнской организации				Доля меньш инства	Итого капитал
		Уставный капитал	Резервный капитал	Нераспреде ленная прибыль	Всего		
Сальдо на 1 января отчетного года	10						
Изменения в учетной политике	20						
Пересчитанное сальдо (стр. 010 +/-стр. 020)	30						
Прибыль/убыток от переоценки активов	31						

Хеджирование денежных потоков	32						
Курсовые разницы от зарубежной деятельности	33						
Прибыль/убыток, признанная/ый непосредственно в самом капитале (стр. 031 +/- стр. 032 +/- стр. 033)	40						
Прибыль/убыток за период	50						
Всего прибыль/убыток за период (стр.040 +/- стр. 050)	60						
Дивиденды	70						
Эмиссия акций	80						
Выкупленные собственные долевые инструменты	90						
Сальдо на 31 декабря отчетного года (стр. 030 + стр. 060 - стр. 070 + стр. 080 - стр. 090)	00						
Сальдо на 1 января предыдущего года	10						
Изменения в учетной политике	20						
Пересчитанное сальдо (стр. 110+/-стр. 120)	30						
Прибыль/убыток от переоценки активов	31						
Хеджирование денежных потоков	32						
Курсовые разницы от зарубежной деятельности	33						
Прибыль/убыток, признанная/ый непосредственно в самом капитале (стр. 131 +/- стр. 132 +/- стр. 133)	40						
Прибыль/убыток за период							

	50						
Всего прибыль/ убыток за период (стр. 140 +/- стр. 150)	60						
Дивиденды	70						
Эмиссия акций	80						
Выкупленные собственные долевые инструменты	90						
Сальдо на 31 декабря предыдущего года (стр. 130 + стр. 160 - стр. 170 + стр. 180 - стр. 190)	00						

Руководитель

\_\_\_\_\_ (фамилия, имя, отчество)

\_\_\_\_\_ (подпись)

Главный бухгалтер

\_\_\_\_\_ (фамилия, имя, отчество)

\_\_\_\_\_ (подпись)

Место печати

### **Приложение 3: Стандарт бухгалтерского учёта № 30 "Представление финансовой отчетности"**

*Утвержден приказом Министра финансов  
Республики Казахстан  
от 17 января 2003 года № 14*

#### **РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛЬ И СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ**

1. Целью настоящего стандарта является обеспечение основы для представления финансовой отчетности с тем, чтобы достичь сопоставимости как с собственной финансовой отчетностью организации за предшествующие периоды, так и с финансовой отчетностью других организаций. В настоящем стандарте устанавливаются общие положения для представления финансовой отчетности, ее структуры и минимальные требования к ее содержанию. Признание, оценка и раскрытие специфических операций и событий рассматриваются в других стандартах бухгалтерского учета (далее - СБУ).

Настоящий стандарт должен применяться при представлении всех форм финансовой отчетности, составляемых в соответствии с Законом Республики Казахстан "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности" от 26 декабря 1995 года № 2732.

2. Финансовая отчетность предназначена для удовлетворения потребностей тех пользователей, которые не имеют возможности требовать отчетность, отвечающую их конкретным информационным запросам. Финансовая отчетность может представляться отдельно или как часть отчетов, представляемых организацией по итогам года.

Настоящий стандарт не применяется к сокращенной промежуточной финансовой отчетности.

Настоящий стандарт применяется при представлении финансовой отчетности, как отдельной организации, так и консолидированной финансовой отчетности группы организаций. Настоящий стандарт не препятствует представлению консолидированной финансовой отчетности согласно СБУ и финансовой отчетности основной организации, составленной в соответствии с другими требованиями ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности в одном и том же документе при условии, что основа для составления каждого из них четко раскрывается в информации об учетной политике.

3. Настоящий стандарт применяется ко всем типам организаций, за исключением организаций, регулирование и надзор за деятельностью которых в соответствии с Законодательством Республики Казахстан возложены на Национальный Банк Республики Казахстан.

4. В настоящем стандарте используется терминология, принятая для коммерческих организаций. Некоммерческие организации, кроме государственных учреждений, также должны руководствоваться настоящим

стандартом, для этого может потребоваться изменить названия определенных строк в финансовой отчетности и самих форм финансовой отчетности. Такие организации также могут представлять дополнительные формы финансовой отчетности.

## **РАЗДЕЛ 2. НАЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

5. Финансовая отчетность представляет собой информацию о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении организаций. Финансовая отчетность также показывает результаты управления ресурсами, доверенными руководству организации. Для достижения этой цели финансовая отчетность предоставляет информацию о следующих показателях организации:

- 1) активах;
- 2) обязательствах;
- 3) собственном капитале;
- 4) доходах и расходах, включая доходы и расходы от неосновной деятельности и чрезвычайных ситуаций;
- 5) движении денег;
- 6) изменений в собственном капитале.

Эта информация вместе с прочей информацией в пояснительной записке также помогает пользователям прогнозировать движение денег организации в будущем и, в частности, распределение во времени и определенность генерирования денег и их эквивалентов.

## **РАЗДЕЛ 3. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ФИНАНСОВУЮ ОТЧЕТНОСТЬ**

6. Ответственность за подготовку и представление финансовой отчетности несет руководство организации.

## **РАЗДЕЛ 4. СОСТАВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

7. Финансовая отчетность организации включает в себя следующее:

- 1) бухгалтерский баланс;
- 2) отчет о доходах и расходах;
- 3) отчет о движении денег;
- 4) отчет об изменениях в собственном капитале;
- 5) информацию об учетной политике организации и пояснительную записку.

8. Финансовая отчетность будет более полной, если организации представят дополнительную информацию в виде финансовых обзоров руководства с описанием и объяснением основных характеристик финансовых результатов деятельности организации, ее финансового

положения и основных неопределенностей, с которыми она сталкивается. Такой обзор может включать анализ:

1) основных факторов и влияний, определяющих финансовые результаты, включая изменения среды, в которой действует организация, реакции организации на эти изменения и их воздействия, инвестиционной политики организации, направленной на поддержание и улучшение финансовых результатов, включая политику в области дивидендов;

2) источников финансирования организации и доли заемных средств в этих источниках, а также политики организации в отношении заемных средств и управления рисками, связанными с займами;

3) преимуществ и ресурсов организации, ценность которых не отражена в бухгалтерском балансе, составленном в соответствии с настоящим стандартом.

9. Организации помимо финансовой отчетности могут представлять отчеты по вопросам охраны окружающей среды и отчеты о компенсации работникам, представляющие дополнительную ценность, особенно в отраслях, в которых фактор защиты окружающей среды имеет большое значение, и в которых сотрудники считаются важной группой пользователей. Организации представляют такие отчеты, если их руководство полагает, что они помогут пользователям в принятии экономических решений.

## **РАЗДЕЛ 5. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

### **Глава 1. Достоверное представление и соответствие стандартам бухгалтерского учета**

10. Финансовая отчетность должна достоверно представлять финансовое положение организации, финансовые результаты ее деятельности, движение денег и изменения в собственном капитале организации. Надлежащее применение СБУ с дополнительным, при необходимости, раскрытием обеспечивает достоверное представление информации, содержащейся в финансовой отчетности.

11. Организация, финансовая отчетность которой соответствует СБУ, должна раскрывать этот факт. Финансовая отчетность не должна представляться как соответствующая СБУ, если она не соответствует всем требованиям каждого применимого СБУ.

12. Порядок учета, не соответствующий СБУ, не может быть исправлен ни раскрытием применяемой учетной политики, ни пояснительной запиской, ни дополнительной информацией.

13. В чрезвычайно редких случаях, когда организация приходит к заключению, что соответствие требованиям СБУ будет вводить в заблуждение, и поэтому отступление от какого-то требования необходимо для достижения достоверного представления, организация должна раскрывать:

1) тот факт, что руководство пришло к заключению, что финансовая отчетность достоверно представляет финансовое положение организации, финансовые результаты ее деятельности, движение денег и изменения в собственном капитале организации;

2) тот факт, что финансовая отчетность соответствует применимым СБУ во всех существенных аспектах, за исключением отступления от какого-то СБУ в целях достижения достоверного представления;

3) СБУ, от которого отступила организация, характер отступления, включая порядок учета, который требовался бы СБУ, причины, по которым такой порядок учета вводил бы в заблуждение, и принятый порядок учета;

4) финансовое воздействие отступления на чистый доход или убыток, активы, обязательства, собственный капитал, движение денег и изменения в собственном капитале организации в каждом из представленных периодов.

14. Заявления о том, что финансовая отчетность соответствует значительным требованиям СБУ или основана на СБУ, являются вводными в заблуждение, так как они снижают надежность и понятность финансовой отчетности. В целях обеспечения того, чтобы финансовая отчетность, в которой заявлено о соответствии СБУ, отвечала бы СБУ, настоящий стандарт включает всеобъемлющее требование того, что финансовая отчетность должна давать достоверное представление, руководство по тому, как выполнять требование о достоверном представлении и дополнительные указания для определения исключительно редких обстоятельств, вызывающих отступление. Он также требует ясного раскрытия обстоятельств, вызывающих отступление.

15. Достоверное представление достигается соответствием применимым СБУ во всех существенных аспектах. Достоверное представление требует:

1) выбора и применения учетной политики в соответствии с пунктом 19;

2) представления информации, включая учетную политику, таким образом, чтобы обеспечивалась уместная, надежная, сопоставимая и понятная информация;

3) представления дополнительных раскрытий в тех случаях, когда требования в СБУ недостаточны для того, чтобы пользователи смогли понять влияние конкретных операций или событий на финансовое положение и финансовые результаты деятельности организации.

16. В чрезвычайно редких обстоятельствах применение какого-то требования в СБУ может приводить к тому, что финансовая отчетность становится вводной в заблуждение. Это может иметь место, только в том случае, когда порядок учета, требуемый настоящим стандартом, явно не подходит, и поэтому достоверного представления нельзя достичь ни применением настоящего стандарта, ни через дополнительное раскрытие. Отступление от требований СБУ не допустимо лишь по той причине, что другой порядок учета также обеспечивает достоверное представление.

17. При оценке необходимости отступления от конкретного требования в СБУ следует принять во внимание следующее:

1) цель требования и причины того, почему эта цель не может быть достигнута или не является уместной в конкретных обстоятельствах;

2) каким образом обстоятельства организации отличаются от тех организаций, которые следуют требованию.

18. В связи с тем, что обстоятельства, требующие отступления, будут, как ожидается, чрезвычайно редкими, а необходимость в отступлении будет предметом значительных споров и субъективной оценки, важно, чтобы пользователи были осведомлены о том, что отчетность организации не соответствует СБУ во всех существенных аспектах. Также важно, чтобы пользователи получили достаточную информацию, позволяющую им делать выводы о том, является ли отступление необходимым и рассчитывать корректировки, которые потребовались бы для приведения отчетности в соответствие со стандартом.

## ГЛАВА 2. УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

19. Организация должна выбирать и применять учетную политику таким образом, чтобы вся финансовая отчетность соответствовала всем требованиям каждого применимого СБУ. При отсутствии конкретного требования организация должна вырабатывать политику, обеспечивающую предоставление в финансовой отчетности информации, отвечающей следующим качественным характеристикам:

1) уместность для пользователей при принятии решений;

2) надежность, обеспечивающая:

- достоверное представление результатов и финансового положения организации;

- отражение экономического содержания событий и операций, а не только их юридической формы;

- нейтральность (объективна в отношении к различным пользователям);

- осмотрительность;

- полноту во всех существенных отношениях.

20. Учетная политика представляет собой принципы, основы, условия, правила и практику, принятые организацией для ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, стандартами бухгалтерского учета и типовым планом счетов бухгалтерского учета, исходя из потребностей организации и особенностей ее деятельности.

21. При отсутствии конкретного СБУ руководство организации использует свои суждения при разработке учетной политики, которая обеспечивает наиболее полезную информацию для пользователей



финансовой отчетности организации. При вынесении такого суждения руководство организации должно принимать во внимание:

1) требования и рекомендации в СБУ, затрагивающие аналогичные или связанные проблемы;

2) критерии определения, признания и оценки активов, обязательств, доходов и расходов, установленные в Концептуальной основе для подготовки и представления финансовой отчетности;

3) отраслевые правила и нормы в той степени, в какой они соответствуют подпунктам 1) и 2) данного пункта.

### **ГЛАВА 3. НЕПРЕРЫВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

22. При составлении финансовой отчетности руководство должно оценивать способность организации продолжать свою деятельность. Финансовая отчетность должна составляться на основе принципа непрерывности деятельности, если только руководство организации не намеревается или не имеет причину рассматривать вероятность того, что организация будет ликвидирована или прекратит свою деятельность. Когда руководство в процессе формирования мнения осведомлено о существенных неопределенностях, связанных с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности организации осуществлять свою деятельность в дальнейшем, эти неопределенности должны раскрываться. Когда финансовая отчетность составляется не на основе принципа непрерывности деятельности, этот факт должен раскрываться, также как и та основа, на которой составлена финансовая отчетность, и причина, по которой организация не считается непрерывно действующей.

23. При оценке того, выполняется ли принцип непрерывности деятельности, руководство организации должно учитывать всю имеющуюся информацию на будущее, которая должна охватывать, по крайней мере, двенадцать месяцев с отчетной даты. Степень, в которой эта информация принимается во внимание, зависит от фактов в каждом конкретном случае. Когда организация произвела удачные операции и имеет в своем активе свободный доступ к финансовым ресурсам, заключение о том, что принцип непрерывности деятельности выполняется, достигается без проведения подробного анализа. В других случаях руководству, возможно, потребуется рассмотреть факторы, сопряженные с текущей и предполагаемой рентабельностью, графиками погашения обязательств и дополнительными источниками финансирования, прежде чем оно утвердится в применимости принципа непрерывности деятельности организации.

## **ГЛАВА 4. ПРИНЦИП НАЧИСЛЕНИЯ**

24. Организация должна составлять финансовую отчетность, за исключением информации о движении денег, согласно принципу начисления.

25. Согласно принципу начисления, операции и события признаются тогда, когда они произошли (а не по мере поступления или выплаты денег), и регистрируются в регистрах бухгалтерского учета и представляются в финансовой отчетности тех периодов, к которым они относятся. Расходы признаются в отчете о доходах и расходах на основе непосредственного сопоставления между понесенными затратами и соответствующими статьями доходов. Однако данное сопоставление не допускает признания в бухгалтерском балансе статей, которые не отвечают определению активов и обязательств.

## **ГЛАВА 5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ**

26. Представление и классификация статей в финансовой отчетности должны сохраняться от одного отчетного периода к другому за исключением следующих случаев:

1) значительного изменения в характере операций организации или когда анализ представления финансовой отчетности демонстрирует, что изменение приведет к более надлежащему представлению событий или операций;

2) изменение в представлении требуется СБУ.

27. Значительное приобретение (выбытие) или анализ финансовой отчетности могут вызвать необходимость изменений в представлении финансовой отчетности. Организация должна вносить изменения в способ представления финансовой отчетности только в том случае, когда измененная структура будет сохраняться, или если выгода от иного представления однозначна. Когда производятся такие изменения в представлении финансовой отчетности, организация пересматривает классификацию своей сравнительной информации в соответствии с пунктом 39.

## **ГЛАВА 6. СУЩЕСТВЕННОСТЬ И ОБЪЕДИНЕНИЕ**

28. Каждая существенная статья должна представляться в финансовой отчетности отдельно. Несущественные суммы должны объединяться с суммами аналогичного характера или функции и не должны представляться отдельно.

29. Финансовая отчетность является результатом обработки большого количества операций, которые структурно объединяются в группы в соответствии с их характером и функцией. Финальный этап объединения и классификации состоит в представлении сжатых и классифицированных

данных, которые формируют статьи либо в самой финансовой отчетности, либо в пояснительной записке. Если статья не является существенной в обособленном виде, она объединяется с другими статьями в самой финансовой отчетности или пояснительной записке. Статья, которая недостаточно существенна для того, чтобы требовалось ее отдельное представление в самой финансовой отчетности, тем не менее, может быть достаточно существенной, чтобы представляться обособленно в пояснительной записке.

30. Информация считается существенной, если ее нераскрытие может повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе финансовой отчетности. Существенность зависит от размера и характера статей, оцениваемых в конкретных обстоятельствах ее пропуска. При решении вопроса о том, является ли статья или совокупность статей существенной, характер и размер статей оцениваются совместно. В зависимости от обстоятельств, как характер, так и размер статьи могут быть определяющим фактором. Тем не менее, существенные статьи, отличающиеся по характеру, представляются отдельно.

31. Существенность предполагает, что конкретные требования по раскрытию СБУ не должны выполняться, если полученная в результате информация несущественна.

## ГЛАВА 7. ВЗАИМОЗАЧЕТ

32. Активы и обязательства не должны взаимозачитываться за исключением случаев, когда это требуется или разрешается другим СБУ.

33. Статьи доходов и расходов должны взаимозачитываться, если выполняется одно из следующих условий:

1) СБУ требует или разрешает это;

2) чистый доход, убытки и соответствующие расходы, возникающие в результате аналогичных операций и событий, не являются существенными. Такие суммы должны объединяться и представляться в соответствии с пунктом 28.

34. Активы и обязательства, а также доходы и расходы должны представляться в отчетах по отдельности, когда они являются существенными. Взаимозачет, проведенный либо в отчете о доходах и расходах, либо в бухгалтерском балансе за исключением случаев, когда он отражает содержание операции или события, снижает возможности пользователей понимать проведенные операции и оценивать движение денег организации в будущем. Однако, представление в отчетах активов за вычетом, например, суммы сомнительных требований для дебиторской задолженности, не является взаимозачетом.

35. СБУ 5 "Доход" дает определение доходов, а также устанавливает требования по его оценке и признанию. В процессе своей обычной деятельности организация осуществляет другие операции, которые не

приносят доход, но сопутствуют основной деятельности, приносящей доход. Результаты таких операций представляются в отчетах путем взаимозачета любых доходов с соответствующими расходами, возникающими по одной и той же операции тогда, когда их представление отражает содержание операции или события, например:

1) доходы и расходы от реализации долгосрочных (внеоборотных) активов, в том числе инвестиций и операционных активов представляются в отчетах путем вычитания из поступлений от реализации актива балансовой стоимости актива и соответствующих расходов по его реализации;

2) затраты, которые возмещаются по условиям договорного соглашения с третьей стороной (например, договор субаренды) зачитываются против соответствующего возмещения;

3) результаты чрезвычайных событий могут представляться за вычетом соответствующего налога и доли меньшинства с раскрытием валовой суммы в пояснительной записке.

36. Кроме того, доходы и расходы, возникающие по группе аналогичных операций, представляются в отчетах на нетто-основе, например, положительные и отрицательные курсовые разницы и доходы или расходы, возникающие по инвестициям, которые организация приобретает для перепродажи. Доход и расходы, однако, представляются в отчетах отдельно, если их размер, характер или происхождение таковы, что требуют отдельного раскрытия.

## **ГЛАВА 8. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

37. Сравнительная информация должна раскрываться в отношении предшествующего периода для всех сумм в финансовой отчетности, если только иное не разрешается или не требуется другими СБУ. Сравнительная информация должна раскрываться в пояснительной записке, когда это уместно для понимания финансовой отчетности за отчетный период.

38. В некоторых случаях информация, представленная в пояснительной записке к финансовой отчетности за предшествующий период (периоды) продолжает быть уместной в отчетном периоде. Например, подробности правового спора, исход которого был неопределенным на последнюю отчетную дату и продолжает оставаться неразрешенным, раскрываются в отчетном периоде. Данная информация необходима пользователям для понимания того, что на последнюю отчетную дату существовала неопределенность, и что в течение отчетного периода предпринимались меры по ликвидации неопределенности.

39. Когда представление или классификация статей в финансовой отчетности изменены, сравнительные суммы должны быть реклассифицированы, если только это не является практически неосуществимым, чтобы обеспечить сопоставимость с отчетным периодом. Кроме того, раскрытию подлежат характер, сумма и причина любой

реклассификации. Когда реклассификация сравнительных сумм является практически нецелесообразной, организация должна раскрывать причину не проведения реклассификации и характер изменений, которые были бы сделаны в случае реклассификации сумм.

40. В некоторых условиях нецелесообразно проводить реклассификацию сравнительной информации для достижения сопоставимости с отчетным периодом. Например, в предшествующем периоде данные могут быть собраны таким образом, который не позволяет проведение реклассификации, а создание новой информации нецелесообразно. В таких условиях должен раскрываться характер корректировок сравнительных сумм, которые следовало бы сделать. В настоящем стандарте описаны корректировки, необходимые для сравнительной информации вследствие изменения учетной политики, которые применяются ретроспективно.

## **РАЗДЕЛ 6. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ**

### **Глава 9. Введение**

41. Настоящий стандарт требует определенных раскрытий в самой финансовой отчетности, раскрытия других статей либо в самой финансовой отчетности, либо в пояснительной записке и устанавливает примерные схемы в приложениях к Стандарту, которым организация может следовать, если они применимы в ее конкретных обстоятельствах. СБУ 4 “Отчет о движении денег” определяет структуру для представления отчета о движении денег.

42. Настоящий стандарт использует термин “раскрытие” в широком смысле, включающем представление статей, как в самих формах финансовой отчетности, так и в пояснительной записке к ним. Раскрытия, требуемые другими СБУ, выполняются в соответствии с ними. Если иное не установлено настоящим стандартом или другими СБУ, такие раскрытия выполняются или в самой соответствующей форме финансовой отчетности, или в пояснительной записке.

#### **§ 1. Определение форм финансовой отчетности**

43. Финансовая отчетность должна быть четко определена и выделена из прочей информации, представляемой организацией пользователям по итогам отчетного периода.

44. СБУ применяются только к финансовой отчетности, а не прочей информации, представляемой организацией пользователям по итогам отчетного периода. Таким образом, важно, чтобы пользователи могли отделить информацию, которая подготовлена с применением СБУ, от прочей информации, которая может быть полезной для пользователей, но не является предметом настоящего стандарта.

45. Каждая форма финансовой отчетности должна быть четко определена. Следующая информация должна четко выделяться и повторяться, если это необходимо для должного понимания представленной информации:

- 1) наименование организации в соответствии с учредительными документами;
- 2) охватывает ли финансовая отчетность отдельную организацию или группу организаций;
- 3) отчетную дату или отчетный период финансовой отчетности;
- 4) валюта отчетности;
- 5) уровень точности, использованный при представлении цифр в финансовой отчетности.

46. Требования, приведенные в пункте 45, обычно могут быть выполнены путем представления постраничных заголовков и сокращенных заголовков колонок на каждой странице финансовой отчетности. Для определения наилучшего способа представления такой информации требуется принятие субъективного решения. Когда финансовая отчетность прочитывается в электронном виде, отдельные страницы могут не использоваться; тогда вышеприведенные заголовки должны появляться с частотой, достаточной, чтобы обеспечить правильное понимание данной информации.

47. Финансовая отчетность часто более понятна при представлении информации в тысячах или миллионах тенге. Это допустимо только если раскрывается уровень точности представления и не теряется уместная информация.

## **§ 2. Отчетный период**

48. Финансовая отчетность должна представляться как минимум ежегодно. Отчетным периодом для годовой финансовой отчетности является календарный год, т. е. с 1 января по 31 декабря включительно. Первый отчетный год для вновь созданной организации начинается с момента ее государственной регистрации по 31 декабря того же года. Когда в исключительных случаях, финансовая отчетность отчетная дата организации изменяется и годовая финансовая отчетность представляется за период, продолжительнее или короче, чем один год, организация должна раскрывать в дополнение к периоду, охваченному финансовой отчетностью:

- 1) причину использования периода, отличающегося от одного года;
- 2) факт того, что сравнительные суммы для отчетов о доходах и расходах, об изменениях в собственном капитале, о движении денег и соответствующей пояснительной записки не сопоставимы.

49. В исключительных случаях организация может быть вынуждена или может решить изменить отчетную дату, например, после приобретения организации другой организацией с иной отчетной датой. Когда это имеет

место, важно, чтобы пользователи были поставлены в известность о том, что суммы, показанные для текущего периода, и сравнительные суммы не сопоставимы, и что причина изменения отчетного периода раскрыта.

50. Финансовая отчетность постоянно составляется за период в один календарный год. В пределах срока представления годовой финансовой отчетности собственник вправе устанавливать иную периодичность представления финансовой отчетности.

### § 3. Своевременность

51. Полезность финансовой отчетности снижается, если она не была представлена пользователям в течение приемлемого периода после отчетной даты. Организация должна представлять свою годовую финансовую отчетность не позднее 30 апреля года следующего за отчетным. Такие факторы, как сложность операций организации, не должны использоваться для оправдания неспособности организации своевременно представлять отчеты. Собственники в пределах указанного срока вправе определять иные сроки представления годовой финансовой отчетности, но реже одного раза в год.

**Приложение № 4: Сводные таблицы показателей и финансовых коэффициентов, используемых при решениях в корпоративных финансах**

*Операции с учетными и ссудными ставками при антисипативном и декурсивном методах (тема II)*

	ПРОСТАЯ ( $i$ )	СЛОЖНАЯ ( $i_c$ )
	Наращенная сумма $S$	
<b>ДЕКУРСИВНАЯ</b>	$S = P(1 + ni)$	$S = P(1 + i_c)^n$ $S = P(1 + j/m)^{nm}$ $S = P \cdot e^{jn}$ (при непрерывном наращивании)
	Операция дисконтирования $P$	
	$P = S/(1 + ni)$	$P = S/(1 + i_c)^n$ $P = S/(1 + j/m)^{nm}$
	Коэффициент наращения $k_n$	

	$k_n = 1 + ni$ $k_n = 1 + \sum n_i i_i$	$k_{nc} = (1 + i_c)^n$ $k_{nc} = (1 + j/m)^{nm}$ $k_{nc} = \prod (1 + n_i i_{cr})$ $k_{nc} = e^{jn}$ $k_{nc} = (1 + i_c)^{n'} (1 + i_c n_b)$ $k_{nc} = (1 + j/m)^{nm} (1 + l \cdot j/m)$
Определение срока (периода (n))		
	$n = \frac{S - P}{P \cdot i}$	$n = \frac{\ln S/P}{\ln(1 + i)}$ $n = \frac{\ln S/P}{m \cdot \ln(1 + j/m)}$
Определение процентной ставки		
	$i = \frac{S - P}{P \cdot n}$	$i_c = \sqrt[n]{\frac{S}{P}} - 1$ $j = m \left( \sqrt[mn]{\frac{S}{P}} - 1 \right)$
		<p>Правило 69/72</p> $\left. \begin{aligned} n &= \frac{72}{i_c} \\ n &= \frac{69}{i_c} + 0,35 \end{aligned} \right\} \text{при } i < 100\%$
АНТИСИПАТИВНАЯ	Наращенная сумма S	
	$S = P/(1 - nd)$	$S = P/(1 - d)^n$ $S = P/(1 - f/m)^{nm}$
	Сумма дисконта D	
	$D = S - P$ $D = ndS$	



### Операция дисконтирования $P$

$$P = S(1 - nd)$$

$$P = S(1 - d)^n$$

$$P = S(1 - f/m)^{nm}$$

### Коэффициент наращенния $k_n$

$$k_n = \frac{1}{1 - nd}$$

$$k_{nc} = \frac{1}{(1 - d)^n}$$

$$k_{nc} = \frac{1}{(1 - d)^n (1 - dn_b)}$$

$$k_{nc} = \frac{1}{I(1 - n, d)}$$

$$k_{nc} = \frac{1}{(1 - f/m)^{nm}}$$

$$k_{nc} = \frac{1}{(1 - f/m)^{nm} (1 - f/m)}$$

### Определение срока (периода ( $n$ ))

$$n = \frac{S - P}{S \cdot d}$$

$$n = \frac{\ln P/S}{\ln(1 - d)}$$

$$n = \frac{\ln P/S}{m \cdot \ln(1 - f/m)}$$

### Определение процентной ставки

$$d = \frac{S - P}{S \cdot n}$$

$$d = 1 - \sqrt[n]{\frac{P}{S}}$$

$$f = m \left( 1 - \sqrt[n]{\frac{P}{S}} \right)$$

- $i$  - относительная величина ссудной ставки %
- $d$  - относительная величина учетной ставки %
- $n$  - период начисления
- $m$  - интервал начисления
- $I/D$  - общая сумма процентных денег за период **начисления**
- $P$  - первоначальный капитал/денежная сумма
- $S$  - наращенная сумма

$k_n$  - коэффициент наращивания

$j/f$  - номинальная годовая ставка

Иные формулы финансовой математики, применяемые в корпоративных финансах

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
<b>Базовые расчетные формулы финансовой математики, применяемой в корпоративных финансах</b>		
1.	Эквивалентность простых учетных и ссудных ставок	$i = \frac{d}{1 - nd}$ $d = \frac{i}{1 + ni}$
2.	Эквивалентность простых и сложных ссудных ставок	$i = \frac{(1 + i_c)^n - 1}{n}$ $i_c = \sqrt[n]{1 + ni} - 1$ $i = \frac{(1 + j/m)^{nm} - 1}{n}$ $j = m(\sqrt[n]{1 + ni} - 1)$
3.	Эффективная ставка сложных процентов	$i_c = (1 + j/m)^m - 1$
4.	Эквивалентность сложных учетной и ссудной ставки	$i_c = \frac{d_c}{1 - d_c}$ $d_c = \frac{i_c}{1 + i_c}$
5.	Уравнивающая ставка	$i_0 = \sqrt[n_2 - n_1]{S_2 / S_1} - 1$
<b>Учет инфляционного обесценения</b>		
1.	Темп инфляции ( $\alpha$ )	$\frac{\text{Сумма с учетом инфляции} - \text{Сумма без учета инфляции}}{\text{Сумма без учета инфляции}} =$ $\frac{\Delta S}{S}$
2.	Индекс инфляции	$I_{II} = 1 + \alpha$ $I_{II} = (1 + \alpha)^n (1 + n_b \alpha)$ $I_{II} = (1 + \alpha_m)^m$
3.	Формула Фишера:	$i_\alpha = i + \alpha + i\alpha$

4.	Ссудные ставки с учетом инфляции	$i_a = \frac{(1+ni)I_{II} - 1}{n}$ $i_{ca} = (1+i_c)\sqrt[n]{I_{II}} - 1$ $j_a = m\left[(1+j/m)\sqrt[m]{I_u} - 1\right]$
5.	Учетные ставки с учетом инфляции	$d_a = \frac{I_{II} - 1 + nd}{I_{II} \cdot n}$ $d_{ca} = 1 - \frac{1 - d_c}{\sqrt[n]{I_{II}}}$ $f_a = m\left(1 - \frac{1 - f/m}{\sqrt[m]{I_{II}}}\right)$
<b>Аннуитеты</b>		
1.	Наращенная сумма всего аннуитета постнумерандо	$S = P \frac{(1+i_c)^n - 1}{i_c}$
2.	Современная величина аннуитета постнумерандо	$A = P \frac{1 - (1+i_c)^{-n}}{i_c}$
3.	Современное значение каждого платежа аннуитета постнумерандо	$A_k = \frac{P}{(1+i_c)^k}$
4.	Определение размера очередного платежа аннуитета постнумерандо	$P = \frac{S \cdot i_c}{(1+i_c)^n - 1}$ $P = \frac{A \cdot i_c}{1 - (1+i_c)^{-n}}$
5.	Срок аннуитета постнумерандо	$n = \frac{\ln[(S/P)i_c + 1]}{\ln(1+i_c)}$ $n = \frac{\ln[1 - (A/P)i_c]}{\ln(1+i_c)}$
6.	Аннуитет пренумерандо	Для определения аннуитета пренумерандо нужно формулы наращенной суммы или современной стоимости аннуитета постнумерандо умножить на $(1+i_c)$

7.	Вечный аннуитет постнумерандо	$A^{\infty} = \frac{P}{i_c}$
8.	Вечный аннуитет пренумерандо	$A^{\infty} = P + \frac{P}{i_c}$
9.	Увеличение аннуитета с каждым интервалом на определенную величину	$S = \left( P + \frac{h}{i_c} \right) k_m - \frac{nh}{i_c}$ $A = \left( P + \frac{h}{i_c} \right) a_m - \frac{nh}{i_c(1+i_c)^n}$
10.	Конверсия аннуитетов	$P_1 = P \frac{1 - (1+i_c)^{-m}}{1 - (1+i_c)^{-n}}$

Дивиденды и проценты по ценным бумагам. Доходность по операциям с ценными бумагами.

1.	Курс облигаций:	$P_k = \frac{P_o}{N} 100$
2.	Доход по облигации	$I_o = N(1+i)^n$ $I_o = N \left[ (1+i)^n - \frac{P_k}{100} \right]$ $I_o = P_o(1+i_c)^n - P_o$
3.	Ссудная ставка эквивалентная доходу по облигациям	$i_c = \frac{1+i}{\sqrt[n]{\frac{P_k}{100}}}$
4.	Валовый доход от покупки акций	$I_a = I_p + Q - P_a$
5.	Ссудная ставка эквивалентная доходу от акции	$i_c = \sqrt[n]{\frac{P_a + I_a}{P_a}} - 1$

*Коэффициенты рентабельности (тема III, IV, V)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Рентабельность Продаж (margin on sales, ROS)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$

2.	Рентабельность Активов (ROA)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}}$
3.	Способность активов порождать прибыль (basic earning power, BEP)	$\frac{\text{ЧП (до налогообложения)}}{\text{Активы}}$
4.	Мультипликатор Капитала	$\frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$
5.	Рентабельность СК (ROE)	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{СК}}$
6.	Порог рентабельности	ПР = постоянные затраты / валовая маржа в относительном выражении к выручке от реализации
7.	Эффективность инвестиций	$\mathcal{E}_n = \frac{\text{П (прибыль)}}{I_n \text{ (инвестиционные затраты)}}$
8.	Рентабельность затрат	$P_z = \frac{\text{П}}{C_{P/II}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{себестоимость реализуемой продукции}}$

*Расчет формул, используемых при контроле затрат (тема IV)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Влияние роста производительности труда на снижение себестоимости в планируемом году	$\mathcal{E}_3 = \left[ \left( Z_T - \frac{Z_T \cdot P_3}{P_B} \right) T \right]$
2.	Расчет экономии по себестоимости продукции за счет лучшего использования производственных фондов	$\mathcal{E}_A = \left[ \left( Z_A - \frac{Z_A \cdot P_A}{P_\Phi} \right) T \right]$
3.	Экономия по себестоимости продукции, полученная за счет снижения норм расхода сырья, топлива на единицу продукции	$\mathcal{E}_M = \left[ \left( Z_M - \frac{Z_M \cdot M_P}{100} \right) T \right]$
4.	Размер плановых затрат	$Z_p = Z_1 + T - Z_2 + C$

*Показатели эффективности использования основных фондов (тема V)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Фондоотдача	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Основные средства}}$
2.	Фондоемкость	$\frac{\text{Основные средства}}{\text{Выручка}}$
3.	Фондовооруженность	$\frac{\text{Основные средства}}{\text{Средняя численность производственного персонала}}$

*Показатели эффективности использования оборотных средств (тема VI)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
	Коэффициент оборачиваемости	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные средства}}$
	Длительность оборотного дня	$\frac{\text{Оборотные средства} \times \text{Число дней в периоде (360 или 90)}}{\text{Выручка}}$
	Коэффициент загрузки оборотных средств	$\frac{\text{Оборотные средства}}{\text{Выручка}}$

*Формулы используемые при оценке собственного капитала корпорации (тема VIII)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Собственный основной капитал	$\text{СОК} = \text{ВОА} - \text{ДО}$
2.	Собственный оборотный капитал	$\text{СОБК} = \text{ОА} - \text{ДО}' - \text{КО}$
3.	Чистый оборотный капитал	$\text{ЧОК} = \text{СК} - \text{ВОА} - \text{ДО}$

4.	Коэффициент маневренности СК	$(K_{мск}) = \frac{ЧОК}{СК}$
<b>Формирование и оценка политики СФР</b>		
1.	Оптимальное значение между темпами прироста различных показателей	$T_{\pi} > T_{вп} > T_{СК} > T_{а} > 100\%$ $T_{\pi}$ - темп роста прибыли $T_{вп}$ - темп роста выручки от продажи $T_{СК}$ - темп роста собственного капитала $T_{а}$ - темп роста активов
2.	Коэффициент самофинансирования	$K_{сфр} = \frac{СФР}{\Delta A(I)}$
3.	Общая потребность в СФР	$П_{сфр} = \frac{ПК \cdot УСК}{100} - C_{кпп} + ЧП_{п}$
4.	Обеспечение максимального объема привлечения СФР	$AO + ЧП \rightarrow \sum СФР \rightarrow \max$
5.	Объем привлеченных СФР из внешних источников	$СФР_{снем} = ОП_{сфр} - СФР_{самфр}$
6.	Коэффициент устойчивого экономического роста	$K_{уэр} = \frac{ЧП - \sum D}{СК}$
<b>Оценки отдельных элементов собственного капитала</b>		
1.	Стоимость используемого в отчетном периоде СК	$СК_{по} = \frac{ЧП_{д} \cdot 100}{СК}$
2.	Стоимость используемого капитала в предстоящем периоде	$СК_{ип} = СК_{по} \cdot I$
3.	Стоимость дополнительного	$СК_{од} = \frac{K_{од} \cdot D_{од} \cdot 100\% \cdot I}{\sum СК_{од} (1 - 3_{з})}$

	привлеченного акционерного капитала	
4.	Стоимость дополнительного привлекаемого капитала за счет привилегированных акций	$СК_{ПА} = \frac{Д_{ПА} \cdot 100\%}{\sum СК_{ПА} (1 - 3_2)}$
<i>Эффективность собственного капитала</i>		
1.	Коэффициент задолженности	$K_{ЗД} = \frac{З_К}{СК}$
2.	Коэффициент финансовой независимости	$K_{ФН} = \frac{СК}{ВБ}$
3.	Коэффициент устойчивого экономического роста	$\frac{P_{\text{III}}}{СК}$
4.	Коэффициент структуры собственного капитала	$\frac{\text{инвестиционный капитал}}{\text{накопленная прибыль}}$ Инвестиционный капитал = уставной капитал × добавочный капитал × целевое финансирование Накопленная прибыль = Резервный капитал × Нераспределенная прибыль
5.	Рентабельность собственного капитала	$P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \cdot 100\%$
6.	Рентабельность акционерного капитала	$P_{АК} = \frac{ЧП}{АК} \cdot 100\%$
7.	Рентабельность чистых активов	$P_{ЧА} = \frac{ЧП}{ЧА} \cdot 100\%$
8.	Оборачиваемость капитала	$KO_{СК} = \frac{ВР}{СК}$ оборачиваемость собственного капитала $KO_{АК} = \frac{ВР}{АК}$ оборачиваемость акционерного капитала



		$KO_{\text{чл}} = \frac{BP}{\text{ЧА}}$ оборачиваемость чистых активов
9.	продолжительность одного оборота капитала	$PO_{\text{СК}} = \frac{ДО}{KO_{\text{СК}}}$ продолжительность одного оборота СК $PO_{\text{АК}} = \frac{Д}{KO_{\text{АК}}}$ продолжительность одного оборота АК $PO_{\text{чл}} = \frac{Д}{KO_{\text{чл}}}$ продолжительность одного оборота ЧА

Расчет показателей при определении состава заемного капитала и оценки стоимости его привлечения (тема IX)

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Стоимость ЗК в форме банковского кредита	$ЗК_{\text{БК}} = \frac{СП(1 - НС)}{1 - УР_{\text{БК}}}$
2.	Стоимость заемного капитала привлекаемого в виде облигаций	$ЗК_o = \frac{СКП(1 - НС)}{1 - УЗ_o}$ - купонные облигации $ЗК_o^1 = \frac{Д \cdot 100\%}{(НО - Д)(1 - УЗ_o)}$ - дисконтные облигации
3.	Средневзвешенная стоимость корпораций	$ССК = \sum_{i=1}^n Ц_i \cdot У_i$
4.	СРСП (средняя расчетная ставка процента) за кредит	$СРСП = \frac{ФИК}{\sum ЗС}$
5.	Предельная процентная ставка	$K_{\text{сп}} = K_{\text{сн}} + \frac{\left[ \text{ЧП} - \left( \frac{ИС \cdot \text{ЧП}_o}{И} \right) \right]}{ИЗ} \cdot 100\%$

6.	Коэффициент задолженности	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
7.	Эффект финансового рычага	$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) \cdot (P_o - \text{СРСП}) \cdot \frac{ЗС}{СС}$

*Расчет показателей используемых при оценке финансовой устойчивости и платежеспособности (кредитоспособности) корпораций*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Коэффициент устойчивости	$K_{\text{ФН}} = \frac{СК}{ВБ} > 0,5$
2.	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС + КФВ}{КО}$
3.	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО}$
4.	Коэффициент общей ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО}$

*Оценка эффективности заемных средств*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
1.	Коэффициент напряженности	$\frac{ЗК}{ВБ}$
2.	Коэффициент соотношения между долгосрочными и краткосрочным и средствами (капиталами)	$\frac{\text{Долгосрочный ЗК}}{\text{Краткосрочный ЗК}}$
3.	Коэффициент привлечения заемных средств	$\frac{\text{Краткосрочный ЗК}}{\text{Оборотные средства}}$

4.	Коэффициент привлечения средств в части покрытия запасов	$\frac{ЗК}{\text{Запасы}}$
5.	Обобщенный коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{СК + \text{Долгосрочные Обязательства}}{\text{Активный}}$
6.	Коэффициент капитализации	$\frac{ДО}{ДО + \text{Собственный акционерный капитал}}$
7.	Коэффициент соотношения долга и объема продаж	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Чистый объем продаж}}$
8.	Период кредита	$\frac{\text{Средний остаток ссудной задолженности за период} \times Д}{\text{Средняя дневная выручка от продажи ттоваро}}$

*Показатели, используемые при оценке финансового положения корпорации (тема XI)*

№ п/п	Название показателя	Расчет показателя (формула)
<i>Показатели оценки имущественного положения</i>		
1.	Сумма хозяйственных средств, находящаяся в распоряжении организации	Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе организации. (Валюта баланса)
2.	Доля активной части основных средств	$\frac{\text{Основные средства (ОС)}}{ВБ}$
3.	Коэффициент износа основных средств	$\frac{ОС - \text{Амортизация}}{ОС}$
4.	Коэффициент обновления	$\frac{ОС_{\text{отчетный период}} - ОС_{\text{предыдущий период}}}{ОС_{\text{отчетный период}}}$
<i>Показатели ликвидности</i>		

1.	Собственные оборотные средства	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
2.	Коэффициент маневренности	$\frac{ДС}{КО}$
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС + КФВ}{КО}$
4.	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО}$
5.	Коэффициент общей ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО}$
6.	Коэффициент подвижности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{ВБ}$
7.	Коэффициент доли запасов в оборотных активах	$\frac{\text{Запасы}}{\text{Оборотные активы}}$
<i>Оценка финансовой устойчивости (платежеспособности).</i>		
1.	Коэффициент финансовой независимости	$K_{\text{Фин. Независимости}} = \frac{СК}{ВБ}$
2.	Коэффициент финансовой напряженности	$K_{\text{Фин. Напряженности}} = \frac{ЗК}{ВБ}$
3.	Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{\text{МСК}} = \frac{ОС}{СК}$
4.	Коэффициент покрытия задолженности	$\frac{СК}{\text{Фин. Об}}$
5.	Коэффициент финансовой неустойчивости	$\frac{\text{Фин. Об}}{СК}$
6.	Коэффициент банкротства	$\frac{\text{Обязательства}}{ВБ}$

7.	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	$\frac{ДО}{ВОА}$
8.	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.	$K_{до} = \frac{ДО}{ВБ}$
9.	Доля дебиторской задолженности	$\frac{ДЗ}{ВБ}$
10.	Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности.	$K_{к/д} = \frac{КЗ}{ДЗ}$
<i>Оценка рентабельности.</i>		
1.	Чистая прибыль	<i>ЧП</i> = Прибыль до налогообложения - Налог на прибыль
2.	Рентабельность продукции.	$\frac{Выручка}{Затраты}$
3.	Рентабельность Продаж	$\frac{Чистая\ прибыль}{Выручка}$
4.	Рентабельность собственного капитала. (ROE)	$\frac{Чистая\ прибыль}{ВБ}$
5.	Рентабельность внеоборотных активов.	$P_{воа} = \frac{ЧП}{ВОА}$
6.	Рентабельность собственного капитала	$P_{ск} = \frac{ЧП}{СК}$

### Приложение № 5: Пример анализа финансового состояния АО

Бухгалтерский баланс по МСФО (в миллионах тенге)

<b>Активы</b>	2009 г.
<b>Оборотные активы</b>	
Денежные средства и их эквиваленты	279 109

Денежные средства с ограничением к использованию	12 025
Краткосрочные финансовые активы	113 911
Дебиторская задолженность и предоплата	697 464
Товарно-материальные запасы	245 406
НДС к возмещению	122 558
Прочие оборотные активы	95 944
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>1 566 417</b>
<b>Внеоборотные активы</b>	
Основные средства	3 490 477
Инвестиции в ассоциированные и совместно контролируемые компании	670 403
Долгосрочная дебиторская задолженность и предоплата	402 382
Долгосрочные финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	256 210
Прочие внеоборотные активы	406 667
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>5 226 139</b>
<b>Итого активы</b>	<b>6 792 556</b>

<b>Обязательства и капитал</b>	
<b>Краткосрочные обязательства</b>	
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	485 466
Задолженность по текущему налогу на прибыль	23 033
Задолженность по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами	50 530
Краткосрочные заемные средства и текущая часть обязательств по долгосрочным займам	504 070
Краткосрочные векселя к уплате	21 455
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>1 084 554</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	
Долгосрочные займы	981 408
Долгосрочные векселя к уплате	3 555
Резервы предстоящих расходов и платежей	79 213
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	308 353
Прочие долгосрочные обязательства	22 376
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 394 905</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 479 459</b>
<b>Капитал</b>	
Уставный капитал	325 194
Выкупленные собственные акции	20 801
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	3 646 396
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>3 950 789</b>

Доля меньшинства	362 308
<b>Итого капитал</b>	<b>4 313 097</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>6 792 556</b>

*Консолидированный отчет о прибылях и убытках (в миллионах тенге)*

	2009 г.
Выручка от продаж	2 390 467
Операционные расходы	1 688 689
<b>Прибыль от продаж</b>	<b>701 778</b>
Доходы от выбытия доли в дочернем обществе	50 853
Прибыль от изменения справедливой стоимости опциона на покупку	50 738
Изменение порядка отражения НПФ «Газфонд»	44 692
Доходы от финансирования	159 380
Расходы по финансированию	132 573
Доля чистой прибыли ассоциированных и совместно контролируемых компаний	24 234
Прибыль от выбытия финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	25 102
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>924 204</b>
Текущий налог на прибыль	218 266
Отложенный налог на прибыль	10 953
Налог на прибыль	229 219
<b>Прибыль за год</b>	<b>694 985</b>
<i>Прибыль за год, относящаяся к:</i>	
Акционерам	658 038
Доле меньшинства	36 947
<b>Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию, относящаяся к прибыли акционеров (в тенге)</b>	<b>28,07</b>
Дивиденды (тг. на 1 тыс. акций)	2 660
Количество акций (тыс. шт.)	22 900
Выплачено дивидендов (тыс. тг.)	60 914

*Консолидированный отчет о движении денежных средств по МСФО (в миллионах тенге)*

	2009 г.
<b>Операционная деятельность</b>	
<i>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</i>	<b>598 508</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>	
Капитальные вложения	543 420

Чистое изменение займов выданных	11 289
Полученные проценты	70 154
Капитализированные проценты	19 661
Приобретение дочерних обществ за минусом денежных средств в приобретенных обществах	6 749
Приобретение ассоциированных и совместно контролируемых компаний	280 511
Дополнительные вложения в ассоциированные и совместно контролируемые компании	59 890
Уменьшение денежных средств и их эквивалентов, вызванное изменением порядка отражения показателей НПФ «Газфонд»	18 518
Поступления от выбития доли в дочернем обществе	21 434
Поступления от ассоциированных и совместно контролируемых компаний	10 487
Покупки долгосрочных финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	64 929
Изменение прочих долгосрочных финансовых активов	10 651
<i>Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности</i>	892 241
<b>Финансовая деятельность</b>	
Поступления по долгосрочным займам (включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам)	658 802
Погашение долгосрочных займов (включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам)	198 527
Чистое (погашение) поступление от выпуска векселей	96 030
Чистое поступление краткосрочных заемных средств	70 901
Уплаченные дивиденды	69 329
Уплаченные проценты	74 152
Приобретение собственных акций	659 223
Продажа собственных акций	676 933
Изменение в остатках денежных средств с ограничением к использованию	331
<i>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</i>	309 706
	6 088
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	
<b>Увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	9 885
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	269 224
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	279 109



**1.1 Вертикальный анализ структуры баланса:**

<b>Активы</b>	<b>2009 г.</b>	<b>в процентах</b>
<b>Оборотные активы</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	279 109	17,82%
Денежные средства с ограничением к использованию	12 025	0,77%
Краткосрочные финансовые активы	113 911	7,27%
Дебиторская задолженность и предоплата	697 464	44,53%
Товарно-материальные запасы	245 406	15,67%
НДС к возмещению	122 558	7,82%
Прочие оборотные активы	95 944	6,13%
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>1 566 417</b>	<b>23,06%</b>
<b>Внеоборотные активы</b>		
Основные средства	3 490 477	66,79%
Инвестиции в ассоциированные и совместно контролируемые компании	670 403	12,83%
Долгосрочная дебиторская задолженность и предоплата	402 382	7,70%
Долгосрочные финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	256 210	4,90%
Прочие внеоборотные активы	406 667	7,78%
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>5 226 139</b>	<b>76,94%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>6 792 556</b>	<b>100,00%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>		
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	485 466	44,76%
Задолженность по текущему налогу на прибыль	23 033	2,12%
Задолженность по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами	50 530	4,66%
Краткосрочные заемные средства и текущая часть обязательств по долгосрочным займам	504 070	46,48%
Краткосрочные векселя к уплате	21 455	1,98%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>1 084 554</b>	<b>43,74%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>		
Долгосрочные займы	981 408	70,36%
Долгосрочные векселя к уплате	3 555	0,25%
Резервы предстоящих расходов и платежей	79 213	5,68%
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	308 353	22,11%
Прочие долгосрочные обязательства	22 376	1,60%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 394 905</b>	<b>56,26%</b>



текущая часть обязательств по долгосрочным займам			
Краткосрочные векселя к уплате	21 455	102 859	-79,14%
Итого краткосрочные обязательства	1 084 554	860 070	26,10%
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Долгосрочные займы	981 408	668 343	46,84%
Долгосрочные векселя к уплате	3 555	17 186	-79,31%
Резервы предстоящих расходов и платежей	79 213	119 578	-33,76%
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	308 353	275 508	11,92%
Прочие долгосрочные обязательства	22 376	19 420	15,22%
Итого долгосрочные обязательства	1 394 905	1 100 035	26,81%
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 479 459</b>	<b>1 960 105</b>	<b>26,50%</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	325 194	325 194	0,00%
Выкупленные собственные акции	20 801	41 801	-50,24%
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	3 646 396	2 905 065	25,52%
Итого собственный капитал	3 950 789	3 188 458	23,91%
Доля меньшинства	362 308	161 362	124,53%
<b>Итого капитал</b>	<b>4 313 097</b>	<b>3 349 820</b>	<b>28,76%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>6 792 556</b>	<b>5 309 925</b>	<b>27,92%</b>

## 2.1 Показатели оценки финансового состояния

**Сумма хозяйственных средств, находящаяся в распоряжении организации.** Согласно произведенному горизонтальному анализу активы АО выросли с 2006 по 2007 годы на 27,92%

**Доля активной части основных средств.** Согласно произведенному горизонтальному анализу активные основные средства АО выросли с 2006 по 2007 годы на 15,01%

**Коэффициент износа основных средств.** Показатель характеризует долю стоимости основных средств, остающуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Обычно используется в анализе как характеристика состояния основных средств. Для его вычисления, как и для последующих необходимы данные о амортизации, которые мы выясним из данных отчета о операционных расходах.

	2009 г.	2008 г.
Покупные нефть и газ	382 054	280 062
Расходы на оплату труда	248 894	199 588
Налоги, кроме налога на прибыль	196 993	187 245
Амортизация	183 577	167 446
Транзит газа, нефти и продуктов	152 093	156 489

нефтегазопереработки		
Расходы на ремонт, эксплуатацию и техническое обслуживание оборудования	118 058	95 190
Материалы	94 520	81 810
Товары для перепродажи, в том числе продукты переработки	56 643	51 041
Расходы на электроэнергию и теплоэнергию	44 901	42 559
Социальные расходы	16 343	18 563
Расходы на исследования и разработки	15 486	13 123
Расходы по аренде	13 568	8 890
Расходы на страхование	12 950	10 448
Услуги по переработке	10 090	8 363
Изменение оценочных резервов	7 708	14 384
Транспортные расходы	6 675	6 130
Прочие	128 136	22 592
Итого операционные расходы	1 688 689	1 363 923

**Коэффициент износа основных средств за 2009 год =**

$$\frac{3490477 \text{ млн. тг.} - 183577 \text{ млн. тг.}}{3490477 \text{ млн. тг.}} = 94,74\%$$

**Коэффициент обновления.**

$$\text{Коэффициент обновления за 2009 год} = \frac{543\,420 \text{ млн. тг.}}{3\,490\,477 \text{ млн. тг.}} = 15,57\%$$

## 2.2 Показатели ликвидности

**Величина собственных оборотных средств.**

**Собственные оборотные средства за 2007 год**

$$= \frac{1566\,417 \text{ млн. тг.}}{1084\,554 \text{ млн. тг.}} = 1,444296$$

**Коэффициент маневренности функционирующего капитала**

$$\text{Коэффициент маневренности} = \frac{ДС}{КО} = \frac{291\,134 \text{ млн. тг.}}{1\,084\,554 \text{ млн. тг.}} = 0,268437$$

**Коэффициент абсолютной ликвидности.**

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{ДС + КФВ}{КО} ;$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{405\,045 \text{ млн. тг.}}{1\,084\,554 \text{ млн. тг.}} = 0,373467$$

**Коэффициент текущей ликвидности.**

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО} ;$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{1\,102\,509 \text{ млн. тг.}}{1\,084\,554 \text{ млн. тг.}} = 1,016555 ;$$

**Коэффициент общей ликвидности.**

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ + З}{КО} ;$$

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{1347915 \text{ млн. тг.}}{1084554 \text{ млн. тг.}} = 1,242829 ;$$

*ДС* - денежные средства на расчетных, валютных, специальных счетах  
в банках, в кассе

*КФВ* - краткосрочные финансовые вложения

*ДЗ* - дебиторская задолженность

*З* - материально-производственные запасы

*КО* - краткосрочные обязательства

$$\text{Коэффициент движимости за 2009 год} = \frac{1566417 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 0,230608$$

$$\text{Коэффициент доли запасов в оборотных активах за 2009 год} = \frac{245406 \text{ млн. р.}}{1566417 \text{ млн. р.}} = 0,157$$

### 2.3 Оценка финансовой устойчивости (платежеспособности).

**Коэффициент финансовой независимости.**

$$K_{\text{Фин. Независимости}} = \frac{СК}{ВБ} = \frac{4313097 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 63,50\%$$

$$\text{Коэффициент финансовой напряженности (коэффициент финансовой зависимости)} K_{\text{Фин. Напряженности}} = \frac{ЗК}{ВБ} = \frac{2479459 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 36,50\%$$

**Коэффициент маневренности собственного капитала.**

$$K_{\text{МСК}} = \frac{ОС}{СК} = \frac{3490477 \text{ млн. тг.}}{4313097 \text{ млн. тг.}} = 80,93\%$$

**Коэффициент покрытия задолженности**

$$\frac{СК}{\text{Фин.Об}} = \frac{4313097 \text{ млн. тг.}}{1510488 \text{ млн. тг.}} = 2,855433$$

**Коэффициент финансовой неустойчивости. =**

$$\frac{\text{Фин.Об}}{СК} = \frac{1510488 \text{ млн. тг.}}{4313097 \text{ млн. тг.}} = 0,35021$$

$$\text{Коэффициент банкротства} \frac{Об}{ВБ} = \frac{2479459 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 0,365026$$

**Коэффициент структуры долгосрочных вложений =**

$$\frac{ДО}{ВОВА} = \frac{1394905 \text{ млн. тг.}}{5226139 \text{ млн. тг.}} = 0,266909$$

**Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств**

$$K_{\text{ДО}} = \frac{ДО}{ВБ} = \frac{981408 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 0,144483$$

**Доля дебиторской задолженности =**

$$\frac{697464 \text{ млн. тг.} + 402382 \text{ млн. тг.}}{6792556 \text{ млн. тг.}} = 0,161919$$

**Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности.**

$$K_{\text{К/Д}} = \frac{КЗ}{ДЗ} = \frac{485466 \text{ млн. тг.}}{697464 \text{ млн. тг.}} = 0,696045.$$

## 2.4 Оценка рентабельности.

**Чистая прибыль.** Определяется как разность между балансовой прибылью и платежами в бюджет из прибыли.

$$\begin{aligned} \text{ЧП} &= \text{Прибыль до налогообложения} - \text{Налог на прибыль} = 924\,204 \text{ млн.тг.} - 229\,219 \text{ млн.тг.} = \\ &= 694\,985 \text{ млн.тг.} \end{aligned}$$

$$\text{Рентабельность продукции} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{1\,688\,689 \text{ млн.тг.}} = 41,16\%$$

**Рентабельность продаж. (margin on sales, ROS)**

$$\text{Рентабельность Продаж} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{2\,390\,467 \text{ млн.тг.}} = 29,07\%$$

**Рентабельность капитала.**

$$\text{Рентабельность капитала} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВБ}} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{6\,792\,556 \text{ млн.тг.}} = 10,23\%$$

**Рентабельность внеоборотных активов.**

$$P_{\text{в.о.а.}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В.О.А.}} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{5\,226\,139 \text{ млн.тг.}} = 13,30\%$$

**Рентабельность собственного капитала.**

$$P_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{4\,313\,097 \text{ млн.тг.}} = 16,11\%$$

## 2.5 Анализ Дюпона

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= (\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}) * (\text{Выручка} / \text{Активы}) * \\ &(\text{Активы} / \text{Капитал}) \\ &= (\text{норма прибыли}) * (\text{оборачиваемость активов}) * \\ &(\text{коэффициент капитализации}) \end{aligned}$$

$$\text{норма прибыли(ROS)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} = \frac{694\,985 \text{ млн.тг.}}{2\,390\,467 \text{ млн.тг.}} = 29,07\%$$

$$\text{оборачиваемость активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{ВБ}} = \frac{2\,390\,467 \text{ млн.тг.}}{6\,792\,556 \text{ млн.тг.}} = 35,19\%$$

$$\text{коэффициент капитализации} = \frac{\text{ВБ}}{\text{СК}} = \frac{6\,792\,556 \text{ млн.тг.}}{4\,313\,097 \text{ млн.тг.}} = 1,57487$$

$$\text{ROE} = 0,2907 \cdot 0,3519 \cdot 1,57487 = 0,1611 = 16,11\%$$

**Приложение № 6: Учебно-методический комплекс 2007-2010 гг.**

**Рабочая учебная программа дисциплины**

Наименование дисциплины «Корпоративные финансы»

Специальность «050509-Финансы»

Форма обучения очная

Всего – 3 кредита

Курс – 3

Семестр – 5

Лекции – 45 часов

Количество РК - 2  
 СРСП – 30 часов  
 СРС – 60 часов  
 Экзамен – 5 семестр  
 Структура УМКД

1. Рабочая учебная программа дисциплины
2. Силлабус для студентов
3. Методические указания по изучению дисциплины
4. Карта учебно-методического обеспечения дисциплины
5. Лекционный комплекс
6. Материалы для проведения СРСП
7. Материалы для организации СРС

<b>1. ДАННЫЕ О ПРЕПОДАВАТЕЛЯХ КУРСА:</b>	
<b>2. Пререквизиты</b>	Для изучения данной дисциплины студентам необходимы знания следующих курсов: - Экономическая теория - Статистика - Бухгалтерский учет
<b>3. Постреквизиты</b>	Знания по данной дисциплине необходимы для изучения следующих курсов: - Финансовый менеджмент - Финансовый инжиниринг и др.
<b>4. Цель изучения дисциплины</b>	Является изучение исторических и практических основ организации финансов корпорации и их эффективного управления с целью достижения нормальной финансовой устойчивости и оптимизации получаемой прибыли.
<b>5. Задачи изучения дисциплины</b>	В результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы» студент должен: - уметь оценивать финансовое положение корпорации, составить финансовые планы и прогнозировать. - иметь навыки принятия правильных финансовых решений, в условиях большой хозяйственной деятельности предприятия, в различных сферах функционирования

## 6. Календарно-тематический план занятий

Нед ели	Наименование темы	Количество часов		
		Лекции	СРСП	СРС
1	Финансы корпорации: основы организации и содержание их финансовой среды	2	1	2
2-3	Математические основы финансово-экономических расчетов при принятии финансово-кредитных решений	4	3	6
4-5	Затраты на производство и реализацию продукции (работ и услуг)	4	2	4
5-6	Формирование и распределение доходов корпорации	4	2	4
6-7	Основной капитал корпорации	4	3	6
7-8	Оборотный капитал корпорации	4	3	6
8-9	Собственный капитал корпорации	4	2	4
9-10	Заемные источники финансирования корпорации	4	2	4
11-12	Стоимость и структура капитала корпорации	4	3	6
13-14	Финансовое планирование корпорации, оценка финансового состояния	4	3	6
14-15	Финансовая несостоятельность корпорации	4	3	6
	<b>Итого:</b>	45	30	60

## 7. Содержание каждой темы

### Тема 1. Финансы корпорации: основы организации и содержания и их финансовой среды

Понятие и содержание корпоративных финансов, и их функции. Организация финансов и эффективность предпринимательской деятельности. Финансовый механизм корпораций.

Внутренняя система организации финансов корпорации. Финансовая структура компании. Основные принципы организации и роль финансов корпорации: их содержание и влияние на эффективность предпринимательской деятельности. Задачи финансовых служб корпораций.

### Тема 2. Математические основы финансово-экономических расчетов при принятии финансово-кредитных решений

Понятие временной стоимости денег. Настоящая и будущая стоимость капитала компании. Дисконтирование и компаундирование. Простые и сложные ставки ссудных процентов. Простые и сложные учетные ставки.



Эквивалентность процентных ставок различного типа. Аннуитеты. Дивиденды и проценты по ценным бумагам.

### **Тема 3. Затраты на производство и реализацию продукции (работ и услуг)**

Экономическая классификация затрат корпорации, образующих себестоимость продукции, работ и услуг по статьям и элементам. Отраслевые особенности состава и структуры себестоимости. Показатели уровня затрат, пути и резервы их снижения. Контроль за затратами на производство и реализацию продукции.

Смета затрат на производство и реализацию продукции. Планирование затрат по товарному выпуску на реализованную продукцию.

### **Тема 4. Формирование и распределение доходов корпорации**

Роль доходов в условиях развития предпринимательства. Функции доходов. Доход как основной оценочный показатель деятельности корпораций.

Совокупный (валовой) доход корпораций, его состав и структура.

Доход от реализации продукции, работ и услуг – основной источник финансирования корпораций.

Доход от реализации имущества: причины его возникновения и использования, планирования и распределения доходов корпораций.

### **Тема 5. Основной капитал корпорации**

Понятие основного капитала и его роль в организации финансов корпорации. Экономическая природа, состав и структура основных средств и нематериальных активов. Методы оценки основного капитала. Первоначальная, восстановительная, ликвидационная и остаточная стоимости. Значение переоценки основных средств.

Амортизация, ее исчисление и роль в обновлении основного капитала. Методы начисления амортизации. Факторы воспроизводства основных фондов и других необоротных активов.

### **Тема 6. Оборотный капитал корпорации**

Сущность, назначение и классификация оборотного капитала. Принципы организации оборотного капитала. Нормируемые и ненормируемые оборотные средства. Производственные запасы компании: политика формирования их источников и использования, кредиторская задолженность, ее значение в формировании оборотного капитала.

Собственный оборотный капитал. Прирост основного капитала, источники его финансирования.

Экономическая эффективность использования оборотного капитала и его на финансовое состояние компании.

### **Тема 7. Собственный капитал корпорации**

Роль собственного капитала в деятельности корпорации. Собственный капитал корпорации, его состав и структура.

Уставный капитал – основной первоначальный источник собственных средств корпорации.

Добавочный капитал как результат переоценки основных фондов, эмиссионной деятельности компании и др. Финансовые фонды корпорации.

### **Тема 8. Заемные источники финансирования корпорации**

Цель привлечения и использования компаниями долгосрочных заемных источников финансирования.

Виды долгосрочных заемных источников финансирования: долгосрочные банковские ссуды, лизинг, банковский кредит, государственные и частные инвестиции, иностранные и паевые инвестиции; акционерный капитал. Эмиссионная деятельность компаний. Различные формы долговых обязательств.

### **Тема 9. Стоимость и структура капитала корпорации**

Понятие цены и структуры капитала. Концепция стоимости капитала – основа теории финансирования компаний. Факторы, определяющие структуру капитала. Виды стоимости капитала: внутренняя, рыночная, балансовая, предельная, ликвидационная, инвестиционная. Методы оценки стоимости капитала. Взаимосвязь стоимости и структуры капитала компаний. Значение теорий структуры капитала.

### **Тема 10. Финансовое планирование корпорации**

Задачи и принципы финансового планирования. Основные методы финансового планирования. Взаимосвязь финансового планирования с показателями производственных планов.

Стратегический, текущий и оперативный финансовый план. Система и структура финансового плана. Порядок составления, рассмотрения и утверждения финансового плана.

### **Тема 11. Оценка финансового состояния корпорации.**

Оценка финансового состояния корпорации. Анализ финансовых результатов. Финансовая стратегия корпорации. Задачи финансовой стратегии и пути достижения финансовой устойчивости корпорации.

### **Тема 12. Финансовая несостоятельность корпорации**

Понятие, признаки и принципы банкротства. Механизм возникновения кризисного состояния фирмы. Факторы кризиса деятельности компании. Классификация факторов финансовой несостоятельности. Основы и нормативно – методическое обеспечение законодательства РК о несостоятельности (банкротстве)

## **8. Список основной и дополнительной литературы**

### **Основная литература:**

1. М.В. Романовский Финансы предприятий. Изд-во Бизнес – Пресса СПб 2000.
2. В.В Бочаров, В.Е. Леонтьев. Корпоративные финансы изд-во Питер 2004.
3. Финансы корпорации: теория, методы и практика. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти перевод с английского, Инфра – М. 2000.
4. Принципы корпоративных финансов. Р. Брейли, С. Майерс, перевод с английского, тройка диалог. Олимп – Бизнес – М. 1997 г.
5. Н.В. Колчина и др. Финансы предприятий. Финансы – М. 1998 г.

### **Дополнительная учебная литература**

1. А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. Финансы предприятий Инфра – М 1998.
2. В.М. Четыркин, Н.Е. Васильева. Финансово – экономические расчеты. Финансы – М 1990.

### **Периодическая литература:**

1. Информационный бюллетень Министерства финансов РК
2. Каржы – Каражат – Финансы Казахстана
3. Банки Казахстана – ежемесячный журнал
4. Рынок ценных бумаг Казахстана – ежемесячный журнал
5. Финансы, журнал Министерства Финансов РК

# УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ (УМКД)

## «Корпоративные финансы»

Специальность Финансы

### РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины: «Корпоративные финансы»

Специальность «050509-Финансы»

	Форма обучения		
	Очное обучение	Вечернее обучение	Заочное обучение
Всего кредита	3	3	3
Курс	3	3	2,3
Семестр	5	3,5	5
Экзамен (семестр)	5	3,5	3,5
Лекции (часов)	30	15	10
Практические (семинарские) занятия (часов)	30	30	10
Лабораторные занятия (часов)	-	-	-
СРСП (часов)	30	20	10
СРС (часов)	30	30	45

#### 1. Сведение о преподавателе (-ях) курса.

#### 2. Пререквизиты дисциплины.

Для изучения данной дисциплины студентам необходимы знания следующих курсов: экономическая теория; статистика; бухгалтерского, финансового, управленческого учета; финансов; микро и макроэкономика; деньги, кредит, банки; налоги и налогообложение; рынок ценных бумаг.

#### 3. Постреквизиты дисциплины.

После изучения курса «Корпоративные финансы» рекомендуется изучение следующих курсов:

- финансовый менеджмент; бизнес моделирования;
- финансовый инжиниринг; реструктуризация, слияние и поглощение компаний;
- финансовый мониторинг компании; камеральный контролинг.

#### **4. Описание дисциплины**

Содержанием курса «Корпоративные финансы» является образование собственных финансовых ресурсов, привлечение внешних источников финансирования, их распределение и эффективное использование, а также использование системы денежных отношений, возникающих в процессе формирования основных производственных фондов и оборотных средств, производства и реализации продукции, работы и услуг.

#### **5. Цель изучения дисциплины**

Эффективное формирование и использование собственных и привлеченных финансовых ресурсов, обеспечивающих успешное текущее функционирование корпораций, посредством рационального формирования и использования основного и оборотного капиталов корпораций.

#### **6. Задачи изучения дисциплины**

Задачи дисциплины «Корпоративные финансы» является освоение теоретических и практических основ организации финансов корпораций и их эффективного управления с целью достижения нормальной финансовой устойчивости и оптимизации получаемой прибыли.

В результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы» студент должен:

- владеть теорией и практикой финансовых отношений корпораций, в условиях рыночной экономики, особенности организации финансов предприятий различных форм собственности и хозяйствования;
- уметь оценивать финансовое положение корпорации, составить финансовые планы и прогнозировать.
- иметь навыки принятия правильных финансовых решений, в условиях малоэффективной хозяйственной деятельности предприятия, в различных сферах функционирования.

#### **7. Содержание дисциплины (для дисциплин компонента по выбору)**

##### **7.1 Наименование раздела**

Курс «Корпоративные финансы» является обязательной дисциплиной для студентов специализации «Финансы».

##### **7.2 Наименование и содержание каждой темы**

###### **1. Финансы корпораций: основы их организации.**

Понятие и содержание корпоративных финансов, и их функции. Организация финансов и эффективность предпринимательской деятельности. Финансовый механизм корпораций. Внутренняя система организации финансов корпорации. Финансовая структура компании. Основные принципы организации и роль финансов корпорации: их содержание и влияние на эффективность предпринимательской деятельности. Задачи финансовых служб корпораций. Внешняя среда функционирования

компании. Деятельность компании на рынке капитала. Характеристика финансовых взаимоотношений с бюджетом, коммерческими банками, страховыми и другими компаниями и организациями.

## **2. Математические основы финансово-экономических расчетов.**

Понятие временной стоимости денег. Настоящая и будущая стоимость капитала компании. Дисконтирование и компаундирование. Простые и сложные ставки ссудных процентов. Простые и сложные учетные ставки. Эквивалентность процентных ставок различного типа. Аннуитеты. Дивиденды и проценты по ценным бумагам. Доходность операций с ценными бумагами.

## **3. Основной капитал корпораций.**

Понятие основного капитала и его роль в организации финансов корпораций. Экономическая природа, состав и структура основных средств и нематериальных активов. Методы оценки основного капитала. Первоначальная, восстановительная, ликвидационная и остаточная стоимости. Значения и необходимость переоценки основных средств. Амортизация, ее исчисление и роль в обновлении основного капитала. Методы исчисления амортизации. Показатели эффективности использования основных фондов и их состояния. Факторы воспроизводства основных фондов и других внеоборотных активов. Нематериальные активы: источники приобретения и их амортизация. Финансовые аспекты инвестиционной деятельности корпораций. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности корпораций. Особенности инвестиционной политики корпораций на современном этапе в Казахстане. Капитальные вложения как способ воспроизводства основного капитала. Виды инвестиций: прямые, портфельные и венчурные инвестиции.

## **4.оборотный капитал корпорации.**

Сущность, назначение и классификация оборотного капитала. Принципы организации оборотного капитала. Нормируемые и ненормированные оборотные средства. Производственные запасы компании: политика формирования их источников и использования, кредиторская задолженность, ее значение в формировании оборотного капитала. Денежные средства компании, каналы их поступления и расходования. Краткосрочные ценные бумаги: особенности и принципы формирования портфеля легко реализуемых ценных бумаг. Определение оптимальной потребности в оборотном капитале компании и факторы, определяющие эту потребность. Методы нормирования оборотных средств. Источники формирования оборотного капитала. Собственный оборотный капитал. Прирост оборотного капитала, источники его финансирования. Недостаток собственных оборотных средств, причины его возникновения, источники восполнения. Экономическая эффективность использования оборотного капитала и его влияние на финансовое состояние компании.

## **5. Затраты на производство и реализацию продукции.**

Экономическая классификация затрат корпораций, образующих себестоимость продукции, работ и услуг по статьям и элементам. Отраслевые особенности состава и структуры себестоимости. Показатели уровня затрат, пути и резервы их снижения. Контроль за затратами на производство и реализацию продукции. Смета затрат на производство и реализацию продукции. Планирование затрат по товарному выпуску и на реализованную продукцию. Смета затрат на производство и реализацию продукции. Планирование затрат по товарному выпуску и на реализованную продукцию.

## **6. Формирование и распределение доходов корпорации.**

Функции доходов корпораций. Доход как основной оценочный показатель деятельности корпораций. Совокупный (валовой) доход корпораций, его состав и структура. Доход от реализации продукции, работ и услуг – основной источник финансирования корпорации. Доход от реализации имущества: причины его возникновения и использования. Характеристика доходов от операционной и внереализационной деятельности компании. Доходы от финансовых операций: дивиденды по акциям. Доходы по облигациям, доходы по процентам и другие доходы. Методы планирования дохода с выручки от реализации продукции и прибыли, чистый доход как основной экономический показатель деятельности компании. Современная система распределения и использования чистого дохода.

## **7. Собственный капитал корпораций.**

Роль собственного капитала в деятельности корпорации. Собственный капитал корпорации, его состав и структура. Уставный капитал – основной первоначальный источник собственных средств корпорации. Добавочный капитал как результат переоценки основных фондов, эмиссионной деятельности компании и др. Политика формирования собственного капитала. Оценка отдельных элементов собственного капитала компании. Финансовые фонды корпорации (фонд накопления, фонд потребления и резервный фонд компании), источники формирования и направления их использования.

## **8. Заемные источники финансирования корпорации.**

Цель привлечения и использования компаниями долгосрочных заемных источников финансирования. Виды долгосрочных заемных источников финансирования: долгосрочные банковские ссуды, лизинг, банковский кредит, государственные и частные инвестиции, иностранные и паевые инвестиции; акционерный капитал. Эмиссионная деятельность компаний. Различные формы долговых обязательств и акций. Оценка финансовых инструментов: акций, облигаций и др. Франчайзинг и другие источники привлечения средств. Краткосрочные заемные источники финансирования компании. Банковский кредит как основной источник финансирования оборотных активов компании. Порядок выдачи и погашения краткосрочных кредитов. Методы кредитования. Коэффициенты

ликвидности для оценки кредитоспособности ссудополучателя. Новые инструменты финансирования: факторинг, форфейтинг, форвардные и фьючерсные контракты и др.

#### **9. Стоимость и структура капитала корпорации.**

Понятие цены и структуры капитала. Концепция стоимости капитала – основа теории финансирования компаний. Факторы, определяющие структуру капитала. Виды стоимости капитала: внутренняя, рыночная, балансовая, предельная, ликвидационная, инвестиционная. Методы оценки стоимости капитала. Взаимосвязь стоимости и структуры капитала компаний. Значение теорий структуры капитала для предприятий Казахстана.

#### **10. Финансовое планирование корпораций.**

Задачи и принципы финансового планирования. Основные методы финансового планирования. Взаимосвязь финансового планирования с показателями производственных планов. Стратегический, текущий и оперативный финансовый план. Система и структура финансового плана. Порядок составления, рассмотрения и утверждения финансового плана. Перспективное финансовое планирование, краткосрочное финансовое планирование. План доходов и расходов, прибылей и убытков. Планирование возврата основной суммы долга и процентов. Шахматный баланс доходов и расходов, его структура и назначение. Планирование потоков денежных средств.

#### **11. Оценка финансового состояния корпорации.**

Оценка финансового состояния корпорации. Расчет коэффициентов платежеспособности, кредитоспособности, ликвидности баланса, финансовой устойчивости, привлечения средств и др. Задачи финансовой стратегии и пути достижения финансовой устойчивости корпорации.

#### **12. Финансовая несостоятельность корпораций.**

Понятие, признаки и принципы банкротства. Механизм возникновения кризисного состояния фирмы. Факторы кризиса деятельности компании. Классификация факторов финансовой состоятельности. Основы и нормативно-методическое обеспечение законодательства РК о несостоятельности (банкротстве). Анализ и оценка реальных возможностей восстановления платежеспособности предприятия. Классификация предприятий по уровню финансовой состоятельности и инвестиционной приоритетности. Формы банкротства: мировое соглашение, санация, реорганизация, ликвидация. Конкурсное производство. Стратегия антикризисного управления.



8. Календарно-тематический план

№	Название темы	Количество часов																						
		Очное отделение							Вечернее отделение							Заочное отделение								
		Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРС	СРС	Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРС	СРС	Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРС	СРС	Всего	
1.	Финансы корпораций: основы их организации.	4	1	1	-	1	1	3	1	-	-	2	-	2	3,5	0,5	1	-	2	-	2	-	-	10,5
2.	Математические основы финансово-экономических расчетов.	12	3	3	-	3	3	15	2	4	-	4	-	4	11	1	4	-	4	-	4	-	5	38
3.	Основной капитал корпораций.	12	3	3	-	3	3	9	2	2	-	3	-	3	9	1	2	-	4	-	4	-	2	30
4.	Оборотный капитал корпорации.	16	4	4	-	4	4	11	1	4	-	1	-	1	10	1	3	-	4	-	4	-	5	37
5.	Затраты на производство и реализацию продукции.	8	2	2	-	2	2	12	2	4	-	1	-	1	9	1	2	-	4	-	4	-	5	29

6.	Формирование и распределение доходов корпораций.	12	3	3	-	3	3	3	11	2	4	-	4	1	1	4	-	4	5	34
7.	Собственный капитал корпораций.	12	3	3	-	3	3	6	11	1	2	-	2	1	1	2	-	2	2	25
8.	Заемные источники финансирования корпораций.	8	2	2	-	2	2	6	7	1	2	-	2	1	1	2	-	2	2	21
9.	Стоимость и структура капитала корпораций	8	2	2	-	2	2	5	7	1	2	-	2	1	1	2	-	2	2	20
10	Финансовое планирование корпораций	13	4	3	-	3	7	7	5	1	4	-	1	1	1	2	-	1	1	25
11	Оценка финансового состояния корпораций	6	Самост-но	2	-	2	4	4	2	Самост-но	-	-	2	2	Самост-но	-	-	-	2	12
12	Финансовая несостоятельность корпораций	9	3	2	-	2	6	6	3,5	1	2	-	1	0,5	1	1	-	1	1	18,5
	Итого:	120	30	30	-	30	95	95	95	15	30	-	20	10	10	25	-	30	30	310

## 9. План лекций, практических и лабораторных занятий.

№ темы	План лекции.	План практических занятий.	План лабораторных занятий.
1.	Освещаются основы организации финансов корпорации, цель, задачи, функции и принципы организации финансов корпораций.	Студенты по данной теме выполняют реферат, который заслушивается на занятии в течении 1 часа.	-
2.	Тема содержит основы финансовой математики т.е. студенты знакомятся с содержанием финансово-кредитных решений.	На занятиях решаются задачи по принятию финансово-кредитных расчетов.	-
3.	В лекции дается характеристика состава, структуры основного капитала корпорации, методов его оценки, и источников воспроизводства основного капитала	Решается ряд задач по эффективности и использованию основных средств, составлению инвестиционного плана корпорации, регулирования инвестиций корпорации со стороны государства.	-
4.	Дается характеристика состава оборотного капитала корпорации, его структуры, методов определения потребности в оборотном капитале и эффективном его использовании	Решается ряд задач по определению необходимого объема оборотных средств корпорации, источников финансирования прироста собственных оборотных средств, их эффективности и использования.	-
5.	Характеризуется состав и структура затрат	Составляется смета затрат на производство и реализацию продукции	-

	на производство, определение себестоимости продукции и влияние на прибыль.		
6.	Освещаются методы планирования выручки от реализации продукции, методы планирования прибыли и ее распределения и использования. Методы определения рентабельности производства.	Решается ряд задач по определению выручки от реализации, методы планирования прибыли, рентабельности и т.д.	-
7.	Дается характеристика состава и структуры собственного капитала корпорации, его оценки и роли производства.	Решаются задачи по структуре собственного капитала корпораций и эффективному его использованию.	-
8.	Дается характеристика: заемные источники финансирования представленные краткосрочными и долгосрочными кредитами и займами, а также кредиторской задолженности.	Решается ряд задач по определению стоимости облигационных займов, краткосрочного и долгосрочного кредита, и т.д.	-
9.	Освещаются вопросы, характеризующие состав и структуру капитала, методы определения цены отдельных элементов капитала, подходы к определению собственной структуры капитала и его использования.	Решаются задачи по определению стоимости элементов капитала и определения собственной структуры капитала и его использования.	-

10.	Дается характеристика, цели и задачи финансового планирования и прогнозирования методов планирования и составления финансовых планов корпорации.	Решается сквозная задача по составлению финансового плана корпорации (бизнес-плана).	-
11.	Дается «Оценка финансового состояния корпорации» Дается студентам на самостоятельное изучение т.е., основные показатели финансового состояния корпорации характеризуются в основных темах дисциплины.	Решается ряд задач по определению основных финансовых показателей, характеризующих финансовое состояние корпорации.	-
12.	В теме освещаются вопросы финансовой несостоятельности корпорации, содержание Закона РК «О банкротстве».	Студентам предлагается выполнить реферат по данной теме.	-

#### 10. План проведения СРСИ (консультаций)\*

№	Тема задания	Форма проведения СРСИ
<b>Очное/вечерние отделение</b>		
1.	Основной капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по структуре основных средств за 2-3 последних года, определив их состояние и использование
2.	Оборотный капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по составу и структуре оборотных средств за 2-3 последних года, определив их состояние, эффективность и использование.

3.	Затраты на производство и реализацию продукции	Проанализировать структуру затрат на производство и реализацию продукции в разрезе отраслей экономики за 2-3 последних года по статистическим данным и сделать выводы.
4.	Формирование и распределения доходов корпорации	Произвести анализ выручки и прибыли в разрезе отраслей экономики за 2-3 года, а также рентабельности. Определить уровень (удельный вес) убыточных предприятий в РК.
5.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпорации	Провести анализ инвестиций в основные средства за 2-3 последних года по статистическим данным, определив их структуру по отраслям экономики в РК.
6.	Финансовое планирование корпораций	На основе условных данных произвести расчеты, необходимые для составления финансового плана (бизнес плана) корпорации.
7.	Оценка финансового состояния корпораций	На основе статистических данных провести анализ финансового состояния (прибыли-убытков) предприятий в РК.
<b>Заочное обучение</b>		
1.	Основной капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по структуре основных средств за 2-3 последних года, определив их состояние и использование
2.	Оборотный капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по составу и структуре оборотных средств за 2-3 последних года, определив их состояние, эффективность и использование.
3.	Затраты на производство и реализацию продукции	Проанализировать структуру затрат на производство и реализацию продукции в разрезе отраслей экономики за 2-3 последних года по статистическим данным и сделать выводы.
4.	Формирование и распределения доходов корпорации	Произвести анализ выручки и прибыли в разрезе отраслей экономики за 2-3 года, а также рентабельности. Определить уровень (удельный вес) убыточных предприятий в РК.

\* Консультации по выполнению домашних заданий, курсовых работ, семестровых и контрольных работ, отчетов и других видов заданий СРС.

## 11. График выполнения сдачи заданий по СРС.

	Тема задания	Форма контроля	Срок сдачи
<b>Очное/вечернее обучение</b>			
1.	Финансы корпорации, организация, функции, принципы. Выполняется реферат.	Проверка	До 25.09.09г.
2.	Математические основы финансово-экономических расчетов. Решение отдельных задач по финансово-экономическим расчетам.	Проверка	До 30.09.09г.
3.	Основной капитал корпораций составление аналитических таблиц по структуре основных средств на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных заемных средств.	Проверка в период проведения СРСП	До 10.10. 09г.
4.	Оборотный капитал корпораций, составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных заемных средств.	Проверка в период проведения СРСП	До 20.10.09г.
5.	Затраты на производство и реализацию продукции. Составление аналитических таблиц на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив структуру затрат на производство и реализацию продукции.	Проверка в период проведения СРСП	До 30.10.09г.
6.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпораций. Составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последние года. Определив структуру инвестиций, источники финансирования и т.д.	Проверка в период проведения СРСП	До 15.11.09г.

7.	Финансовое планирование корпораций, составление необходимых расчетов для составления финансового плана (бизнес-плана) корпорации.	Проверка в период проведения СРСН	До 30.11.09г.
<b>Заочное обучение</b>			
	<b>Тема задания</b>	<b>Форма контроля</b>	<b>Срок сдачи</b>
1.	Основной капитал корпораций, составление аналитических таблиц по структуре основных средств на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных и заемных средств.	Проверка	До 30.09.09г.
2.	Затраты на производство и реализацию продукции. Составление аналитических таблиц на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив структуру затрат на производство и реализацию продукции.	Проверка	До 5.10.09г.
3.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпораций. Составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последние года. Определив структуру инвестиций, источники финансирования и т.д.	Проверка	До 10.10.09г.
4.	Финансовое планирование корпораций, составление необходимых расчетов для составления финансового плана (бизнес-плана) корпорации.	Проверка	До 15.10.09г.



### 13. Список основной литературы:

1. М.В. Романовский, Финансы предприятий. Изд-во Бизнес – Пресса СПб 2000г.
2. В.В Бочаров, В.Е. Леонтьев. Корпоративные финансы изд-во Питер, 2004г.
3. Финансы корпорации: теория, методы и практика. Ф. Ли, Джозеф, И. Финнерти, перевод с английского, Инфра – М. 2000.
4. Принципы корпоративных финансов. Р. Брейли, С. Майерс, перевод с английского, тройка диалог. Олимп – Бизнес – М, 1997.
5. Н.В. Колчина и др. Финансы предприятий. Финансы – М. 1998.

### Дополнительная учебная литература

1. А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. Финансы предприятий Инфра – М 1998.
2. В.М. Четыркин, Н.Е. Васильева. Финансово – экономические расчеты. Финансы – М 1990.
3. Акбертинов И. и др. Финансово-кредитные проблемы развития экономики Казахстана. Под ред. Ильясова К.К. – Алматы: Білем. 1995. 240с.
4. Антикризисное управление: Учебник. Под ред. Коршетникова Е.М. М: Инфра – 2000г. 432 с.
5. Астахов В.П. Анализ финансовой устойчивости фирмы и процедуры связанные с банкротством. М: «Ось-89» 1995г.
6. Артеменко В.Г., Белендир В.М. Финансовый анализ: Учебное пособие М: Изд. «Дало и сервис» 1999г. 160с.
7. Балобанов И.Т., Основы финансового менеджмента – М: Финансы и статистика, 1997г.
8. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций – М: Изд. «Дело и сервис» 1999г. 160с.
9. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник СПб.: «Питер» 2002г.
10. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятия. М: Финансы и статистика 1998г.
11. Белолипеский В.Г. Финансы фирмы: Учебное пособие. М: «Инфра» 1998г.
12. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М: «Финансы и статистика» 1996г.
13. Венер Беренс Руководство по оценке эффективности инвестиций – М: Аозт. Интрер эксперт, 1995г.
14. Володин А.А. Справочник финансиста предприятия. М: Инфра, 1996г. 368с.
15. Ващенко Т.В. Математика финансового менеджмента – М: Перспектива 1996г. 82с.

16. Волкова К.А. и др. Предприятия: стратегия, структура, положение об отделах и службах, должностные инструкции, М: Норма 1997г.
17. Гарнер Д., Оден Р., Конвейт Р. Привлечение капитала. М: 1995г.
18. Горемыкин В.А., Богомолов А.В. Планирование предпринимательской деятельности. М: Инфра – М 1997г.

**Периодическая литература:**

1. Информационный бюллетень Министерства финансов РК
2. Каржы – Каражат – Финансы Казахстана
3. Банки Казахстана – ежемесячный журнал
4. Рынок ценных бумаг Казахстана – ежемесячный журнал
5. Финансы, журнал Минфина РК
6. Статистический бюллетень Минфина РК
7. Статистический бюллетень Национального банка РК

**СИЛЛАБУС  
(УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ)**

Наименование дисциплины: «Корпоративные финансы»

Специальность: «Финансы»

Код дисциплины 050509

	Форма обучения		
	Очное обучение	Вечернее обучение	Заочное обучение
Всего кредита	3	3	3
Курс	3	3	2,3
Семестр	5	3,5	5
Экзамен (семестр)	5	3,5	3,5
Лекции (часов)	30	15	10
Практические (семинарские) занятия (часов)	30	30	25
Лабораторные занятия (часов)	-	-	-
СРСП (часов)	30	20	30
СРС (часов)	30	30	30

**1. Пререквизиты дисциплины.**

Для изучения данной дисциплины студентам необходимы знания следующих курсов: экономическая теория; статистика; бухгалтерского, финансового, управленческого учета; финансов; микро и макроэкономика; деньги, кредит, банки; налоги и налогообложение; рынок ценных бумаг.

**2. Постреквизиты дисциплины.**

После изучения курса «Корпоративные финансы» рекомендуется изучение дисциплин Финансовый менеджмент бизнес моделирования, финансовый инжиниринг, финансовый мониторинг компании и реструктуризация, слияния и поглощение комтации.

**3. Описание дисциплины**

Содержанием курса «Корпоративные финансы» является образование собственных финансовых ресурсов, привлечение внешних источников финансирования, их распределение и эффективное использование, а также использование системы денежных отношений, возникающих в процессе формирования основных производственных фондов и оборотных средств, производства и реализации продукции, работы и услуг.

**4. Цель изучения дисциплины**

Эффективное формирование и использование собственных и привлеченных финансовых ресурсов, обеспечивающих успешное текущее функционирование корпораций, посредством рационального формирования и использования основного и оборотного капиталов корпораций.

## **5. Задачи изучения дисциплины**

Задачи дисциплины «Корпоративные финансы» являются освоение теоретических и практических основ организации финансов корпораций и их эффективного управления с целью достижения нормальной финансовой устойчивости и оптимизации получаемой прибыли.

В результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы» студент должен:

- владеть теорией и практикой финансовых отношений корпораций, в условиях рыночной экономики, особенности организации финансов предприятий различных форм собственности и хозяйствования;

- уметь оценивать финансовое положение корпорации, составить финансовые планы и прогнозировать.

- иметь навыки принятия правильных финансовых решений, в условиях малоэффективной хозяйственной деятельности предприятия, в различных сферах функционирования.

В результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы» студент должен:

- владеть теорией и практикой финансовых отношений корпораций, в условиях рыночной экономики, особенности организации финансов предприятий различных форм собственности и хозяйствования;

- уметь оценивать финансовое положения корпорации, составить финансовые планы и прогнозировать.

- иметь навыки принятия правильных финансовых решений, в условиях большой хозяйственной деятельности предприятия, в различных сферах функционирования.

### 8. Календарно-тематический план

№	Название темы	Количество часов																		
		Очное отделение						Вечернее отделение						Заочное отделение						
		Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРСП	Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРСП	Всего	Лекции	Практ. занятия	Лаборат. занятия	СРС	СРСП	Всего
1.	Финансы корпораций: основы их организации.	4	1	1	-	1	1	3	1	-	-	2	-	3,5	0,5	1	-	2	-	10,5
2.	Математические основы финансово-экономических расчетов.	12	3	3	-	3	3	15	2	4	-	4	4	11	1	4	-	4	5	38
3.	Основной капитал корпораций.	12	3	3	-	3	3	9	2	2	-	3	2	9	1	2	-	4	2	30
4.	Оборотный капитал корпорации.	16	4	4	-	4	4	11	1	4	-	1	5	10	1	3	-	4	5	37
5.	Затраты на производство и реализацию продукции.	8	2	2	-	2	2	12	2	4	-	1	5	9	1	2	-	4	5	29
6.	Формирование и распределение доходов корпорации.	12	3	3	-	3	3	11	2	4	-	2	3	11	1	4	-	4	3	34

7.	Собственный капитал корпораций.	12	3	3	-	3	3	6	1	2	-	1	2	7	1	2	-	2	2	25
8.	Заемные источники финансирования корпорации	8	2	2	-	2	2	6	1	2	-	1	2	7	1	2	-	2	2	21
9.	Стоимость и структура капитала корпорации	8	2	2	-	2	2	5	1	2	-	1	1	7	1	2	-	2	2	20
10.	Финансовое планирование корпораций	13	4	3	-	3	3	7	1	4	-	1	1	5	1	2	-	1	1	25
11.	Оценка финансового состояния корпорации	6	Самост-но	2	-	2	2	4	Самост-но	-	-	2	2	2	Самост-но	-	-	-	2	12
12.	Финансовая несостоятельность корпораций	9	3	2	-	2	2	6	1	2	-	1	2	3,5	0,5	1	-	1	1	18,5
	Итого:	120	30	30	-	30	30	95	15	30	-	20	30	95	10	25	-	30	30	310

## 6. План лекций, практических занятий, лабораторных занятий.

№ темы	План лекции.	План практических занятий.	План лабораторных занятий.
1.	Освещаются основы организации финансов корпорации, цель, задачи, функции и принципы организации финансов корпораций.	Студенты по данной теме выполняют реферат, который заслушивается на занятии в течении 1 часа.	-
2.	Тема содержит основы финансовой математики т.е. студенты знакомятся с содержанием финансово-кредитных решений.	На занятиях решаются задачи по принятию финансово-кредитных расчетов.	-
3.	В лекции дается характеристика состава, структуры основного капитала корпорации, методов его оценки, и источников воспроизводства основного капитала	Решается ряд задач по эффективности и использованию основных средств, составлению инвестиционного плана корпорации, регулированию инвестиций корпорации со стороны государства.	-
4.	Дается характеристика состава оборотного капитала корпорации, его структуры, методов определения потребности в оборотном капитале и эффективном его использовании	Решается ряд задач по определению необходимого объема оборотных средств корпорации, источников финансирования прироста собственных оборотных средств, их эффективности и использования.	-
5.	Характеризуется состав и структура затрат на производство и реализацию продукции. Подходов планирования затрат на производство, определение себестоимости продукции и влияния на прибыль.	Составляется смета затрат на производство и реализацию продукции	-

6.	Освещаются методы планирования выручки от реализации продукции, методы планирования прибыли и ее распределения и использования. Методы определения рентабельности производства.	Решается ряд задач по определению выручки от реализации, методы планирования прибыли, рентабельности и т.д.	-
7.	Дается характеристика состава и структуры собственного капитала корпорации, его оценки и роли производства.	Решаются задачи по структуре собственного капитала корпораций и эффективному его использованию.	-
8.	Дается характеристика заемных источников финансирования, представленных краткосрочными и долгосрочными кредитами и займами, а также кредиторской задолженностью.	Решается ряд задач по определению стоимости облигационных займов, краткосрочного и долгосрочного кредита, и т.д.	-
9.	Освещаются вопросы характеризующие состав и структуру капитала, методы определения цены отдельных элементов капитала, подходы к определению собственной структуры капитала и его использования.	Решаются задачи по определению стоимости элементов капитала и определения собственной структуру капитала и его использования.	-
10.	Дается характеристика, цели и задачи финансового планирования и прогнозирования методов планирования и составления финансовых планов корпорации.	Решается сквозная задача по составлению финансового плана корпорации (бизнес-плана).	-



11.	Тема «Оценка финансового состояния корпорации» дается студентам на самостоятельное изучение, т.е., основные показатели финансового состояния корпорации характеризуются в основных темах дисциплины.	Решается ряд задач по определению основных финансовых показателей, характеризующих финансовое состояние корпорации.	-
12.	В теме освещаются вопросы финансовой несостоятельности корпорации и содержание Закона РК «О банкротстве».	Студентам предлагается выполнить реферат по данной теме.	-

### 7. План проведения СРСП (консультаций)\*

№	Тема задания	Форма проведения СРСП	
		Очное/вечерние отделение	
1.	Основной капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по структуре основных средств за 2-3 последних года, определив их состояние и использование	
2.	Оборотный капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по составу и структуре оборотных средств за 2-3 последних года, определив их состояние, эффективность и использование.	
3.	Затраты на производство и реализацию продукции	Проанализировать структуру затрат на производство и реализацию продукции в разрезе отраслей экономики за 2-3 последних года по статистическим данным и сделать выводы.	
4.	Формирование и распределение доходов корпорации	Произвести анализ выручки и прибыли в разрезе отраслей экономики за 2-3 года, а также рентабельности. Определить уровень (удельный вес) убыточных предприятий в РК.	
5.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпорации	Провести анализ инвестиций в основные средства за 2-3 последних года по статистическим данным. Определить их структуру по отраслям экономики в РК.	

6.	Финансовое планирование корпораций	На основе условных данных произвести расчеты, необходимые для составления финансового плана (бизнес плана) корпорации.
7.	Оценка финансового состояния корпораций	На основе статистических данных провести анализ финансового состояния (прибыли-убытков) предприятий в РК.
<b>Заочное обучение</b>		
1.	Основной капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по структуре основных средств за 2-3 последних года, определив их состояние и использование
2.	Оборотный капитал корпораций	Провести анализ статистических данных по составу и структуре оборотных средств за 2-3 последних года, определив их состояние, эффективность и использование.
3.	Затраты на производство и реализацию продукции	Проанализировать структуру затрат на производство и реализацию продукции в разрезе отраслей экономики за 2-3 последних года по статистическим данным и сделать выводы.
4.	Формирование и распределения доходов корпорации	Произвести анализ выручки и прибыли в разрезе отраслей экономики за 2-3 года, а также рентабельности. Определить уровень (удельный вес) убыточных предприятий в РК.

\* Консультации по выполнению домашних заданий, курсовых работ, семестровых и контрольных работ, отчетов и других видов заданий СРС.

#### 8. График выполнения сдачи заданий по СРС.

№	Тема задания	Форма контроля	Срок сдачи
<b>Очное/вечернее обучение</b>			
1.	Финансы корпорации, организация, функции, принципы. Выполняется реферат.	Проверка	До 25.09.09г.
2.	Математические основы финансово-экономических расчетов. Решение отдельных задач по финансово-экономическим расчетам.	Проверка	До 30.09.09г.
3.	Основной капитал корпораций, составление аналитических	Проверка в период	До 10.10. 09г.

	таблиц по структуре основных средств на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных заемных средств.	проведения СРСП	
4.	Оборотный капитал корпораций, составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных заемных средств.	Проверка в период проведения СРСП	До 20.10.09г.
5.	Затраты на производство и реализацию продукции. Составление аналитических таблиц на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив структуру затрат на производство и реализацию продукции.	Проверка в период проведения СРСП	До 30.10.09г.
6.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпораций. Составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последние года, определив структуру инвестиций, источники финансирования и т.д.	Проверка в период проведения СРСП	До 15.11.09г.
7.	Финансовое планирование корпораций, составление необходимых расчетов для составления финансового плана (бизнес-плана) корпорации.	Проверка в период проведения СРСП	До 30.11.09г.
<b>Заочное обучение</b>			
<b>№</b>	<b>Тема задания</b>	<b>Форма контроля</b>	<b>Срок сдачи</b>
1.	Основной капитал корпораций, составление аналитических таблиц по структуре основных средств на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив источники формирования собственных заемных средств.	Проверка	До 30.09.09г.
2.	Затраты на производство и реализацию продукции.	Проверка	До 5.10.09г.

	Составление аналитических таблиц на основе аналитических данных за 2-3 последних года, определив структуру затрат на производство и реализацию продукции.		
3.	Инвестиции в основной и оборотный капитал корпораций. Составление аналитических таблиц на основе статистических данных за 2-3 последние года, определив структуру инвестиций, источники финансирования и т.д.	Проверка	До 10.10.09.г.
4.	Финансовое планирование корпораций, составление необходимых расчетов для составления финансового плана (бизнес-плана) корпорации.	Проверка	До 15.10.09.г.

### 9. Тематика курсовых работ

*Курсовые работы по дисциплине корпоративные финансы не выполняются.*

### 10. Список основной литературы:

1. М.В. Романовский, Финансы предприятий. Изд-во Бизнес – Пресса СПб 2000.
2. В.В Бочаров, В.Е. Леонтьев. Корпоративные финансы изд-во Питер 2004.
3. Финансы корпорации: теория, методы и практика. Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти, перевод с английского. Инфра – М. 2000.
4. Принципы корпоративных финансов. Р. Брейли, С. Майерс перевод с английского, тройка диалог. Олимп – Бизнес – М. 1997.
5. Н.В. Колчина и др. Финансы предприятий. Финансы – М. 1998.

### Дополнительная учебная литература

1. А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. Финансы предприятий Инфра – М 1998.
2. В.М. Четыркин, Н.Е. Васильева. Финансово – экономические расчеты. Финансы – М 1990.
3. Акбертинов И. и др. Финансово-кредитные проблемы развития экономики Казахстана. Под ред. Ильясова К.К. – Алматы: Білем. 1995. 240с.

4. Антикризисное управление: Учебник. Под ред. Коршетникова Е.М. М: Инфра – 2000г. 432 с.
5. Астахов В.П. Анализ финансовой устойчивости фирмы и процедуры, связанные с банкротством. М: «Ось-89» 1995г.
6. Артеменко В.Г., Белендир В.М. Финансовый анализ: Учебное пособие М: Изд. «Далю и сервис» 1999г. 160с.
7. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента – М: Финансы и статистика, 1997г.
8. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций – М: Изд. «Дело и сервис» 1999г. 160с.
9. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник СПб.: «Питер» 2002г.
10. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятия. М: Финансы и статистика 1998г.
11. Белолипеский В.Г. Финансы фирмы: Учебное пособие. М: «Инфра» 1998г.
12. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М: «Финансы и статистика» 1996г.
13. Венер Беренс Руководство по оценке эффективности инвестиций – М: Аозт. Интрер эксперт, 1995г.
14. Володин А.А. Справочник финансиста предприятия. М: Инфра, 1996г. 368с.
15. Ващенко Т.В. Математика финансового менеджмента – М: Перспектива 1996г. 82с.
16. Волкова К.А. и др. Предприятия: стратегия, структура, положение об отделах и службах, должностные инструкции, М: Норма 1997г.
17. Гарнер Д., Оден Р., Конвейт Р. Привлечение капитала. М: 1995г.
18. Горемыкин В.А., Богомолов А.В. Планирование предпринимательской деятельности. М: Инфра – М 1997г.

#### **Периодическая литература:**

1. Информационный бюллетень Министерство финансов РК
2. Каржы – Каражат – Финансы Казахстана
3. Банки Казахстана – ежемесячный журнал
4. Рынок ценных бумаг Казахстана – ежемесячный журнал
5. Финансы, журнал Минфина РК
6. Статистический бюллетень Минфина РК
7. Статистический бюллетень Национального банка РК

#### **11. Вопросы для проведения рубежного и итогового контроля.**

##### **11.1. Вопросы для подготовки к 1-му рубежному контролю.**

1. Денежные отношения, характеризующиеся сущность финансов корпораций.
2. Сущность воспроизводственной функции финансов корпораций.

3. Характеристика группировки затрат на производство и реализацию продукции.
4. Характеристика расходов корпораций, признанных расходами периода (вторая группа).
5. Характеристика составления сметы затрат на производство и реализацию продукции.
6. Характеристика (формула) влияния роста производительности труда на снижение стоимости продукции.
7. Характеристика (формула) влияния лучшего использования производственных средств на снижение себестоимости продукции.
8. Характеристика (формула) влияния снижения норм расхода сырья, материалов и т.д., на снижение себестоимости продукции.
9. Сущность распределительной функции финансов корпораций.
10. Характеристика затрат, относящихся к прямым, включаемых в себестоимость продукции.
11. Сущность контрольной функции финансов корпораций.
12. Задачи финансовых служб корпораций в области финансового планирования.
13. Характеристика затрат и расходов корпораций.
14. Принципы организации финансов корпораций.
15. Характеристика косвенных затрат на производство и реализацию продукции.
16. Характеристика определения итога по смете затрат на производство и реализацию продукции.
17. Характеристика элементов затрат по статье «Оплата труда», включаемых в стоимость продукции.
18. Характеристика (формула) объема затрат на производство и реализацию продукции на планируемый год.
19. Характеристика затрат включаемых в первоначальную стоимость основных производственных фондов.
20. Характеристика состава остатков нерезализованной продукции на начало и конец планируемого года.
21. Характеристика (формула) наращенной суммы (будущей стоимости денег).
22. Характеристика (формула) будущей стоимости денег, определяемой по простой учетной ставке.
23. Характеристика (формула) коэффициента наращения при начислении простых процентов.
24. Характеристика (формула) коэффициента наращения при начислении сложных процентов.
25. Характеристика формулы будущей стоимости денег, определяемой по сложной учетной ставке.
26. Характеристика (формула) коэффициента наращения при начислении по сложной учетной ставке.

27. Содержание и характеристика аннуитетов пренумерандо и постнумерандо.
28. Характеристика (формула) наращенной суммы аннуитета постнумерандо.
29. Характеристика (формула) курса облигаций.
30. Факторы, влияющие на объем выручки от реализации продукции вне зависимости от деятельности корпорации.
31. Производственные факторы, влияющие на величину выручки от реализации продукции.
32. Характеристика постоянных затрат на производство и реализацию продукции
33. Характеристика методов планирования и прибыли корпораций.
34. Оценка возвратных отходов при определении затрат на реализацию продукции.
35. Характеристика прямого счета (планирования) прибыли от реализации продукции.
36. Характеристика объектов планирования прибыли корпораций.
37. Характеристика аналитического метода планирования прибыли корпораций.
38. Содержание и критерии планирования прибыли комплексным методом.
39. Характеристика современных показателей при планировании прибыли.
40. Характеристика приемов планирования себестоимости продукции, работ и услуг.
41. Характеристика состава основного бюджета корпорации.
42. Оценка основных производственных фондов.
43. Характеристика показателей эффективности использования основных производственных фондов.
44. Характеристика и содержание амортизации основных фондов корпораций.
45. Коэффициенты, характеризующие качественное состояние основных средств производства.
46. Методы начисления амортизации основных средств корпорации.
47. Характеристика факторов повышения эффективности использования основных фондов.
48. Характеристика путей (факторов) снижения себестоимости продукции, работ и услуг.
49. Критерии (показатели), используемые при равномерном снижении основных средств корпорации.
50. Показатели, используемые при производственном методе начисления амортизации.
51. Характеристика повременных и постоянных затрат на производство и реализацию продукции, работ и услуг.

52. Показатели, используемые при списании стоимости основных средств по сумме чисел (кумулятивный метод).

53. Характеристика оптимизации величины прибыли в зависимости от изменения соотношения между постоянными переменными затратами.

54. Как и в каком случае амортизация начисляется на основные производственные фонды.

### **11.2. Вопросы для подготовки ко 2-му рубежному контролю.**

1. Характеристика прямых инвестиций корпораций.
2. Формирование выручки по видам деятельности корпораций.
3. Характеристика видов инвестиций корпораций.
4. Источники финансирования прямых инвестиций корпораций.
5. Характеристика собственных источников финансирования инвестиций корпораций.
6. Методы отражения выручки от реализации продукции, работ и услуг.
7. Характеристика заемных и привлеченных средств, используемых на финансирование капитальных вложений.
8. Методы бюджетного финансирования капитальных вложений.
9. Содержание венчурных инвестиций корпораций.
10. Преференции, предоставляемые инвесторам в приоритетные отрасли экономики.
11. Характеристика лизинга, как способа осуществления инвестиций.
12. Содержание финансовых инвестиций корпораций.
13. Методы финансирования инвестиций корпораций.
14. Характеристика фондов обращений корпорации собственных оборотных средств.
15. Характеристика нормируемых оборотных средств корпораций.
16. Характеристика нематериальных активов корпораций.
17. Характеристика показателей (критериев) при нормировании собственных оборотных средств методом прямого счета.
18. Способы финансирования ремонта основных средств корпораций.
19. Характеристика состава оборотных производственных фондов.
20. Характеристика показателей, используемых при нормировании оборотных средств по незавершенному производству.
21. Определение излишка – недостатка собственных оборотных средств корпораций.
22. Характеристика источников финансирования прироста норматива оборотных средств.
23. Критерии (показатели), используемые при втором варианте аналитического метода планирования прибыли.
24. Характеристика устойчивых пассивов.
25. Характеристика совокупности оборотного капитала корпораций.



26. Определение величины (объема) собственных оборотных средств корпорации.
27. Факторы, влияющие на размер прибыли корпорации.
28. Характеристика источников финансирования недостатка собственных оборотных средств.
29. Причины образования недостатка собственных оборотных средств корпораций.
30. Содержание и преимущества коэффициентного и аналитического методов нормирования собственных оборотных средств.
31. Характеристика основных показателей при нормировании собственных оборотных средств.
32. Использование излишка собственных оборотных средств.
33. Определение норматива собственных оборотных средств по сырью и материалам методом прямого счета.
34. Определение норматива собственных оборотных средств по незавершенному производству.
35. Характеристика показателей эффективности использования собственных оборотных средств.
36. Принципы организации оборотных средств корпораций.
37. Характеристика основных объектов финансового планирования корпораций.
38. Характеристика методов финансового планирования.
39. Характеристика разделов финансового плана корпораций.
40. Характеристика разделов бизнес-плана корпораций.
41. Направление использования средств фонда накопления корпорации.
42. Срок (период), в течении которого размер уставного капитала должен полностью быть оплачен учредителем.
43. Характеристика объектов инвестиционной деятельности корпораций.
44. Содержание, характеристика возвратного лизинга.
45. Определение срока окупаемости капитальных вложений корпораций.
46. Содержание и определение показателей валовой маржи.
47. Характеристика, содержание понятие банкротства корпораций.
48. Характеристика конкурсного производства корпораций.
49. Характеристика собственного капитала АО.
50. Характеристика (формула) объема себестоимости собственного основного капитала.
51. Характеристика (формула) объема собственного оборотного капитала.
52. Характеристика (формула) чистого оборотного капитала.
53. Характеристика (формула) коэффициента маневренности собственного капитала.
54. Характеристика (формула) объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников.
55. Характеристика (формула) объема используемого капитала в предстоящем периоде.
56. Характеристика понятия средневзвешанной стоимости капитала.

57. По каким источникам определяется средневзвешанная стоимость капитала корпораций.
58. Характеристика показателей эффекта операционного рычага.
59. Кто принимает решение по увеличению-уменьшению уставного капитала АО.
60. Характеристика источников финансирования основных производственных фондов.
61. Характеристика показателя эффекта финансового рычага.
62. Характеристика элементов оборотных средств корпораций.
63. Характеристика элементов балансовой прибыли корпорации.
64. Характеристика (формула) обобщенного коэффициента финансовой устойчивости.
65. Характеристика (формула) коэффициента устойчивости экономического роста.
66. Характеристика (формула) коэффициента капитализации.
67. Характеристика (формула) коэффициента долга и объема продаж.
68. Характеристика (формула) коэффициента структуры собственного капитала.
69. Характеристика (формула) коэффициента соотношения между долгосрочными и краткосрочными заемными капиталами.
70. Характеристика (формула) коэффициента привлечения заемных средств.
71. Характеристика (формула) коэффициента привлечения средств в части покрытия запасов.
72. Характеристика (формула) среднего периода предоставления кредита (дни).
73. Характеристика (формула) коэффициента финансирования.
74. Характеристика (формула) коэффициента финансовой независимости.
75. Характеристика (формула) коэффициента задолженности.
76. Характеристика (формула) эффекта финансового рычага.
77. Характеристика (формула) стоимости привлекаемого капитала за счет простых акций.
78. Характеристика (формула) стоимости заемного капитала за счет привлеченных акций.
79. Характеристика (формула) стоимости используемого собственного капитала отчетного периода.
80. Характеристика (формула) средней стоимости амортизируемых оборотных средств.
81. Характеристика (формула) коэффициента устойчивого экономического роста.
82. Характеристика (формула) общей потребности в собственных финансовых ресурсах на предстоящий период.
83. Характеристика (формула) коэффициента собственных финансовых ресурсов, сформированных в базисном периоде.
84. Характеристика источников краткосрочного финансирования.

**11.3. Вопросы для подготовки к экзамену** составляются на основе вопросов первого и второго рубежного контроля.

## **12. Система оценки знаний студента**

Оценки по текущей успеваемости складываются из оценок текущего контроля и рубежного (промежуточного) контроля.

Текущий контроль успеваемости – систематическая проверка учебных достижений студента по каждой теме учебной дисциплины, проводимая преподавателем, ведущим учебное занятие.

Рубежный контроль проводится по завершении изучения крупных разделов (модулей) учебной дисциплины.

Итоговая оценка по дисциплине включает оценки текущей успеваемости и итогового контроля. Оценка текущей успеваемости (рейтинг допуска) составляет 60% от итоговой оценки знаний по дисциплине. Оценка экзамена составляет 40% от итоговой оценки знаний по дисциплине.

Оценка знаний студента осуществляется по балльно-рейтинговой буквенной системе с соответствующим переводом в традиционную шкалу оценок.

### **12.1 Шкала выставления рейтинга студента\***

Оценка по буквенной системе	Цифровой эквивалент баллов	%-е содержание усвоения учебной дисциплины	Оценка по традиционной системе
A	4,0	95-100	отлично
A <sup>-</sup>	3,67	90-94	
B <sup>+</sup>	3,33	85-89	хорошо
B	3,0	80-84	
B <sup>-</sup>	2,67	75-79	удовлетворительно
C <sup>+</sup>	2,33	70-74	
C	2,0	65-69	
C <sup>-</sup>	1,67	60-64	
D <sup>+</sup>	1,33	55-59	
D	1,0	50-54	неудовлетворительно
F	0	0-49	

## 12.2 Шкала выставления рейтинга студентов

№	Вид контроля	Критерии оценки 1-го рейтинга (P1), %	Неделя							Итоги 1-го рейтинга, (P1)	Критерии оценки 2-го рейтинга (P2), %	Неделя							Итоги 2-го рейтинга (P2)	
			1	2	3	4	5	6	7			8	9	10	11	12	13	14		15
1	Посещение	7	1	1	1	1	1	1	1	1	8	1	1	1	1	1	1	1	1	
2	Конспект лекций	14	2	2	2	2	2	2	2	2	13	2	2	1	2	2	1	2	1	
3	Выполнение заданий СРСРП	35	5	5	5	5	5	5	5	5	35	5	5	5	5	5	5	5	5	
4	Выполнение заданий СРС	30	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	30	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	
5	Выполнение заданий рубежного контроля	10							10		10							10		
6	Другие виды	4			2				2		4				2					
	<b>Итого</b>	<b>100</b>									<b>100</b>									



исследовать действующее законодательство. Но необходимо учесть, что налоговое законодательство является мобильным и подвижным, и тем самым подвергается многочисленным изменениям. Поэтому нужно отслеживать такие изменения в действующем законодательстве, обращаясь к официальным изданиям и публикациям нормативных правовых актов в периодической печати.

Наряду с ними можно пользоваться сборниками нормативных правовых актов, которые регулярно выпускаются рядом издательств, автоматизированными базами данных действующего законодательства. Язык изложения законов в этой области сложен и перегружен многочисленными специальными терминами и понятиями. Для их разъяснения необходимо использовать экономическую литературу и финансовые словари, а также обращаться за консультацией к преподавателю.

Большую помощь в изучении данного курса окажут также научные публикации в журналах и газетах.

**1. Эссе** – относительно свободные рассуждения по определённой теме. Основная цель – способствовать аргументированно отстаивать свою точку зрения. Как правило, структура эссе предполагает введение, основную часть и заключение. Во введении рассматривается актуальность темы, расхождение мнений относительно темы, переход к основному суждению. В основной части автор выдвигает суждения (аргументы), определение основных понятий, используемых при выдвигании суждений; доказательства и поддержка – факты или примеры, поддерживающие суждение; возможно рассмотрение контраргументов, или противоположных суждений (необходимо показать, почему они слабы, а утверждение автора остаётся в силе). В заключение – одно-два предложения в качестве резюме. В рамках изучения темы 3 предусмотрено написание эссе на тему: «Правовые основы финансовой деятельности предприятия».

*Формат задания:* лист А4 (это значит, что не менее 1 и не более 2 страниц рукописного текста или компьютерного набора).

**2. Обзор и аннотация** – комментарии к статье. Работа предусматривает обзор периодической печати. В рамках темы «Правовые основы государственного валютного регулирования» предполагается выполнение данного задания. Вам необходимо подобрать статьи (если большие, то 1; если небольшие заметки – 2-3) и их прокомментировать. Тема аннотации: «Проблемы валютного регулирования в Республики Казахстан на современном этапе». Комментарии должны содержать обоснования выбора данных статей, Ваши суждения (согласие или несогласие с автором статьи). *Используя статьи, не забудьте указать автора, источник и дату. Обязательное требование к источнику – издание должно быть официальным.*

*Формат задания:* лист А4 – на одной стороне приклеенные статьи, на обороте – ваша аннотация (минимум 5 предложений).

**3. Реферат** – письменная работа по заданной теме. Как правило, структура реферата предполагает введение, основную часть и заключение. Теоретические вопросы работы необходимо увязать с действующей практикой. Для этого

следует использовать цифровые данные, дать экономический анализ цифровых материалов. Изложение полученных знаний и результатов проделанной работы необходимо грамотно, четко и логически последовательно.

*Формат задания:* лист А4 компьютерного набора (8-10 страниц).

**4. Построение блок-схемы** на тему «Правовые основы налоговой системы». На основе изучения материала по данной теме следует представить краткую информацию в таблично-графическом виде. *Направления:* виды налогов; объект налога, предмет налога, субъект налога, единица налогообложения, налоговая база, ставки налога, срок уплаты налога, срок предоставления налоговой отчетности. *Формат задания:* письменно – сценарий на А4 не менее 2 страниц.

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ по выполнению заданий СРСР**

**Дискуссия** - беседа, в которой «на равных» участвует небольшая группа учащихся, во время которой происходит обмен мнениями как между ними, так с «аудиторией» (остальной частью аудитории).

**Изучение законодательства** - предполагает самостоятельное изучение студентами нормативно-правовых актов, усвоение ими принципов и норм, содержащихся в законах и иных нормативных правовых актах соответствующего законодательства.

**Реферат** – письменная работа по заданной теме. Как правило, структура реферата предполагает введение, основную часть и заключение. Теоретические вопросы работы необходимо увязать с действующей практикой. Для этого следует использовать цифровые данные, дать экономический анализ цифровых материалов. Изложить полученные знания и результатов проделанной работы необходимо грамотно, четко и логически последовательно.

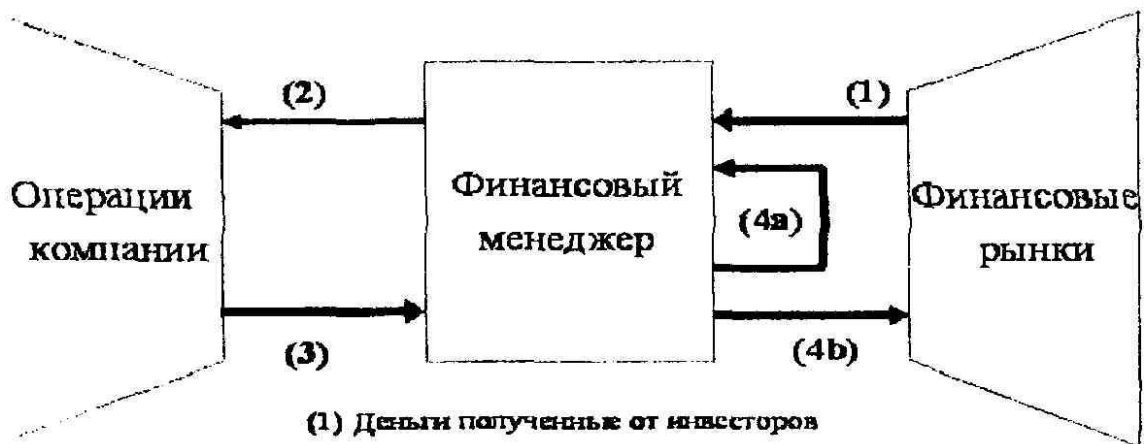
*Формат задания:* лист А4 компьютерного набора (8-10 страниц).

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### РАЗДАТОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ



# Роль Финансового Менеджера



- (1) Деньги полученные от инвесторов
- (2) Деньги инвестированные в компанию
- (3) Деньги полученные в результате деятельности
- (4a) Ре-инвестированные средства
- (4b) средства возвращенные инвесторам



## Риск и приведенная стоимость

PV от  $C_1 = \$400$  при 12%

$$PV = \frac{400}{1 + 0.12} = 357$$



PV от  $C_1 = \$400$  при 7%

$$PV = \frac{400}{1 + 0.07} = 374$$

## Правило нормы доходности

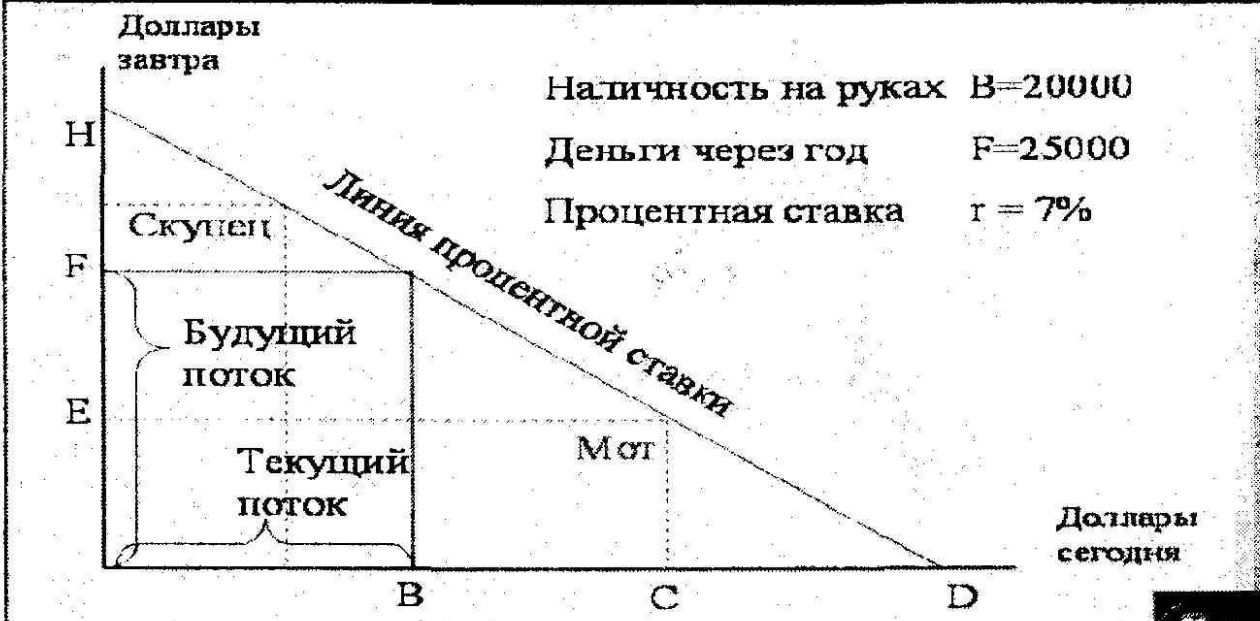
- ◆ Осуществлять инвестиции норма доходности которых превышает их альтернативные издержки

### Пример

*В нижеуказанном проекте альтернативные издержки составляют 12%. Должны ли мы инвестировать?*

$$\text{Доходность} = \frac{\text{прибыль}}{\text{инвестиции}} = \frac{400,000 - 350,000}{350,000} = 0.143 \text{ или } 14.3\%$$

## Инвестиции и Потребление



## Интересы менеджеров и акционеров

- ◆ Средства для привлечения внимания менеджеров к увеличению стоимости фирмы
  - Действия менеджеров рассматриваются советом директоров.
  - Ленивые менеджеры заменяются более работоспособными.
  - Финансовая мотивация, как например ОПЦИОНЫ



## ГЛОССАРИЙ

### А

**Агрегирование** — соединение отдельных частных показателей в единый общий показатель. Например, сведение цен (их динамики) отдельных товаров в показатель общего уровня цен (индекс цен)

**Административно-командная система, централизованная плановая, коммунистическая** — экономическая система, господствовавшая ранее в СССР, странах Восточной и Центральной Европы и ряде азиатских государств. Ее отличительные особенности — «общественная» (в реальности государственная) собственность на все виды производственных ресурсов, монополизация и бюрократизация экономики в специфических формах, централизованное планирование как основа хозяйственного механизма

**Ажио** — надбавка к цене облигации, образуемая вследствие ее погашения не по номинальному, а по более высокому курсу

**Акцизы** — налоги, включаемые в цену товара и услуги

**Акции** — ценные бумаги, удостоверяющие владение паем в капитале акционерного общества и дающие право на получение части прибыли в виде дивиденда

**Акционерное общество (АО)** — хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Акционеры не отвечают по обязательствам АО и несут риск убытков в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционерное общество бывает открытым и закрытым. Открытым признается акционерное общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров (подписка на акции и их свободная продажа); закрытым — общество, акции которого распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц

**Амортизация основного капитала** — процесс его физического и морального износа

### Б

**Банки** — организации, осуществляющие универсальные операции по кредитованию промышленных, торговых и других предприятий, главным образом за счет тех денежных средств, которые они получают в виде вкладов

**Банковские операции** — операции, обеспечивающие функционирование и прибыльность деятельности банков. Различают пассивные и активные операции, банковские услуги и собственные операции банков

**Банковский кредит** — кредит, предоставляемый владельцами денежных средств, преимущественно банками, в виде денежных ссуд

**Банкротство** — неспособность осуществлять платежи по долговым обязательствам, удостоверенное судебной инстанцией

**Бегство капитала** — отток капитала из страны вследствие экономической и политической нестабильности, высоких налогов, для отмывания незаконно нажитых средств и т.п.

**Безналичные деньги** — записи на счетах в банках

**Безработица** — социально-экономическое явление, при котором часть рабочей силы (экономически активного населения) не занята в общественном производстве. Различают несколько видов безработицы: структурную, циклическую, фрикционную, сезонную, частичную, скрытую, застойную, технологическую

**Бизнес-план** — подробный, четко структурированный документ, описывающий состояние предприятия (фирмы), его цели, пути их достижения и ожидаемые результаты

**Биржа труда** — учреждение, оказывающее специализированные услуги по трудоустройству граждан на рынке рабочей силы

**Биржевая котировка** — максимальная цена покупателя и минимальная цена продавца ценных бумаг или товаров на данном рынке и в данный момент времени

**Биржевые индексы** — различные способы определения тенденций изменения цен на ценные бумаги (индексы Доу Джонса и «Стэндард энд Пурс» — в США, «Никкей» — в Японии, ДАКС и «Франкфурте Альгемайне Цайтунг» — в Германии, индекс агентства Рейтер — в Великобритании и др.)

**Брокер (брокерская фирма)** — агент, выполняющий заказы клиентов на приобретение и продажу ценных бумаг, товаров и другой собственности и получающий за оказание этих услуг вознаграждение в виде комиссионных

**Бухгалтерская прибыль** — разность между валовой выручкой и издержками фирмы

## В

**Валовой внутренний продукт (ВВП)** — добавленная стоимость всего объема товаров и услуг во всех сферах экономики страны независимо от национальной принадлежности предприятий, расположенных на территории данной страны

**Валовой доход** — произведение цены на количество продукции

**Валовой национальный продукт (ВНП)** — добавленная стоимость всего объема продукции и услуг во всех сферах национальной экономики независимо от территориального местоположения национальных предприятий (в своей стране или за рубежом)

**Валовые (общие) издержки** — сумма постоянных и переменных издержек

**Валюта** — любые платежные документы либо денежные обязательства, выраженные в той или иной национальной денежной единице и используемые в международных расчетах

**Валютная корзина** — определенным способом фиксированный набор валют, используемый для измерения средневзвешенного курса отдельных валют. Используется при создании международных счетных единиц, страховании валютных рисков в сфере торговых и кредитных отношений, а также при установлении рядом стран курса национальной валюты

**Валютная котировка** — фиксирование курса национальной денежной единицы в иностранной. При этом курс национальной денежной единицы может

быть установлен в форме как прямой котировки (1, 10, 100 ед. иностранной валюты = x ед. национальной валюты), так и обратной котировки (1, 10, 100 ед. национальной валюты = x ед. иностранной валюты)

**Валютная система** — форма организации денежных отношений, которая охватывает внутренние денежно-кредитные отношения и сферу международных расчетов; формируется на базе национальных экономик (национальных валютных систем) и с развитием международных экономических отношений превращается в мировую валютную систему

**Валютный арбитраж** — операции с целью извлечения прибыли из разницы валютных курсов одной и той же денежной единицы на различных валютных рынках (пространственный арбитраж) или разницы в динамике курса (временной арбитраж)

**Валютный курс** — соотношение обмена двух денежных единиц или цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны

**Валютный рынок** — совокупность всех отношений, возникающих между субъектами валютных сделок. С институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой множество крупных коммерческих банков и других финансовых учреждений, где совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения для обслуживания международного платежного оборота с использованием средств связи (от телефонов и телексов до электронных и спутниковых систем)

**Вексель (переводной)** — см. Тратта

**Вексель (простой)** — обязательство, выдаваемое заемщиком на имя кредитора, содержащее в себе указание места и времени выдачи долгового обязательства, суммы последнего, места и времени платежа

**Вмененные издержки** — альтернативные издержки использования ресурсов, являющихся собственностью фирмы

**Внутренняя норма доходности (рентабельности)** — относительный показатель эффективности инвестиционного проекта

**Внутриотраслевая конкуренция** — соперничество между предпринимателями, занятыми производством и реализацией одинаковой или взаимозаменяемой продукции

**Возрастная структура основных фондов** — разбивка основных фондов по возрастным категориям и их соотношение

## Г

**Государственное регулирование экономики** — процесс воздействия государства на хозяйственную жизнь общества и связанные с ней социальные процессы, в ходе которого реализуется экономическая и социальная политика государства, основанная на определенной доктрине (концепции). Она включает момент целеполагания, целеустановки, причем для достижения поставленных целей используется определенный набор средств (инструментов)

**Государственный долг** — накопленная задолженность государственных органов

**Государственный сектор экономики (госсектор)** - совокупность предприятий и организаций, находящихся в государственной собственности и финансируемых из средств государственного бюджета.

**Государственные внебюджетные фонды** — денежные средства государства, имеющие целевое назначение и не включенные в бюджет

## Д

**Денежная база** — используемый показатель, включающий наличные деньги (агрегат М0) и обязательные резервы коммерческих банков в НБРК.

**Денежная система** — форма организации денежного обращения в стране, т.е. движение денег в наличной и безналичной формах. Она включает следующие элементы: денежную единицу, масштаб цен, виды денег в стране, порядок эмиссии и обращения денег, а также государственный аппарат, осуществляющий регулирование денежного обращения

**Денежно-кредитная политика** — совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономики

**Денежные доходы** — получение денег в виде оплаты труда, доходов от предпринимательской деятельности, пенсии, стипендии, доходов от собственности (в виде процентов, дивидендов, ренты доходов от продажи недвижимости, продукции сельского хозяйства, доходов от оказания различных услуг

**Денежные поступления (денежный поток)** — чистый (нетто) денежный результат коммерческой деятельности фирмы

**Денежный рынок** — рынок краткосрочных кредитных операций (до одного года), включающий учетный, межбанковский и валютный рынки

**Денежный сектор** — та часть экономического кругооборота (см. Экономический кругооборот), которая представлена прежде всего движением доходов, расходов и денег

**Деньги** — особый товар, выполняющий функции меры стоимости, средства обращения, средства образования сокровищ, накоплений и сбережений, средства платежа

**Дефицит дохода** — величина дополнительных средств, необходимых для доведения доходов малоимущих слоев населения до уровня прожиточного минимума

**Дивиденд** — величина выплат по акциям, зависящая от прибыли, указанной в балансе акционерного общества

**Дилер** — биржевой посредник, осуществляющий операции с ценными бумагами путем их купли-продажи и получающий доход в виде разницы между курсами купли и продажи

**Дисконтирование** — процесс, обратный начислению сложного процента (см. Начисление сложного процента)

**Добавленная стоимость** — стоимость, созданная в процессе производства на данном предприятии и отражающая его реальный вклад в создание стоимости выпускаемого конкретного продукта

**Домашние хозяйства** — экономические агенты (см. Экономические агенты), связанные с ведением домашнего хозяйства, т.е. преимущественно с потреблением

**Доходный подход в оценке** — подход, основывающийся на оценке будущих доходов оцениваемого предприятия

### З

**Закон предложения** — состоит в том, что при прочих равных условиях количество предлагаемого продавцами товара тем больше, чем выше цена этого товара, и наоборот, чем ниже цена, тем меньше величина его предложения

**Закон спроса** — состоит в том, что при прочих равных условиях величина спроса на товар тем больше, чем ниже цена этого товара, и наоборот, чем выше цена, тем меньше величина спроса на товар

**Закон спроса и предложения** — приспособление производства и предложения по объему и структуре к совокупному спросу в результате взаимодействия предложения и спроса с ценами

**Закон убывающей отдачи** — увеличение использования одного переменного ресурса в сочетании с неизменным количеством других ресурсов на определенном этапе ведет к прекращению роста отдачи, а затем и к ее сокращению

**Закон убывающей предельной полезности** — с увеличением объема потребления полезность каждой последующей потребляемой единицы продукции меньше полезности предыдущей

**Запас прочности** — это процентное отклонение фактической выручки от пороговой. Чем больше запас прочности, тем менее рискованным является положение фирмы

**Заработная плата** — оплата трудовых услуг, предоставляемых наемными работниками разных профессий

**Затратный подход в оценке** — подход, исходящий из определения стоимости предприятия на основе анализа затрат, необходимых для воспроизводства активов предприятия

**Зона свободной торговли** — форма экономической интеграции, в рамках которой отменяются торговые ограничения между странами-участницами, и прежде всего таможенные пошлины

### И

**Инвестиционные льготы** — льготы, предоставляемые преимущественно в виде субсидий, снижения и отсрочки уплаты налогов инвесторам в случае соответствия их капиталовложений целям и условиям государственных экономических программ

**Инвестиционный климат** — ситуация в стране с точки зрения иностранных предпринимателей, вкладывающих в ее экономику свои капиталы

**Инвестор** — юридическое или физическое лицо, осуществляющее инвестиции

**Индекс потребительских цен** — показатель, характеризующий изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления; он измеряет отношение стоимости фактически фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде к его стоимости в базовом периоде

**Индекс цен** — относительный показатель, характеризующий соотношение цен во времени

**Индексация доходов** — увеличение номинальных доходов (зарботной платы, социальных выплат) в зависимости от уровня инфляции

**Индивидуальный предприниматель** — гражданин, осуществляющий предпринимательскую деятельность без образования юридического лица

**Институциональные преобразования** — изменение формальных и неформальных условий хозяйственной деятельности

**Интеллектуальная собственность** — собственность на интеллектуальный продукт (см. Интеллектуальный продукт)

**Интеллектуальный продукт (интеллектуальная продукция)** — знания в различной форме: открытий, изобретений и т.д.

**Инфляция** — снижение покупательной способности денег, которое проявляется в повсеместном повышении цен

**Инфляция издержек** — инфляционный рост цен, в основе которого лежит рост производственных издержек (зарботной платы, сырья, топлива, комплектующих)

**Инфляция спроса** — инфляция, причиной которой служит рост совокупного спроса, вызывающий устойчивый рост цен

**Итоговый баланс (баланс официальных расчетов)** — баланс всех статей платежного баланса, кроме статьи «Резервные активы»

## К

**Калькуляция** — расчет затрат на производство и реализацию единицы товара. Метод калькуляции полной себестоимости — это метод, который предусматривает расчет всех издержек (постоянных и переменных), связанных с производством и продажей единицы товара (услуги). Метод калькуляции по величине покрытия предусматривает расчет только переменных издержек, связанных с производством и реализацией единицы товара (услуги)

**Капитал** — экономический ресурс, определяемый как сумма материальных, денежных и интеллектуальных средств, используемых для предпринимательской деятельности

**Капиталовложения** — инвестиции (см. Инвестиции) в воспроизводство основного капитала (основных фондов)

**Капитальное строительство** — осуществление капитальных вложений и ввод в действие основных фондов

**Капитальный проект (инвестиционный проект)** — форма планирования и реализации инвестиций

**Карта безразличия** — семейство кривых безразличия при различных количествах предлагаемых товаров



**Кассовые операции** — операции на фондовой бирже, выполнение которых в основном происходит непосредственно после заключения сделки

**Коммерческая деятельность** — деятельность по производству товаров и оказанию услуг для третьих лиц (физических и юридических) с целью получения коммерческой выгоды

**Коммерческий кредит** — кредит, предоставляемый одними предприятиями другим в виде продажи товаров с отсрочкой платежа

**Конверсия внешней задолженности** — превращение внешней задолженности в долгосрочные иностранные инвестиции через предоставление собственности страны-должника в счет ее внешнего долга

**Конкуренция** — соперничество между участниками рынка за лучшие условия производства и реализации продукции

**Конкурентное преимущество** — ценовые, качественные и другие характеристики продукции предприятия, которые выгодно отличают его от конкурентов и обеспечивают устойчивое положение на рынке

**Конкурентоспособность фирмы** — реальная и потенциальная способность фирмы изготавливать и реализовывать товары или оказывать услуги, которые по ценовым и неценовым (качественным) характеристикам более привлекательны для покупателей, чем товары и услуги других фирм — конкурентов

**Консалтинг (консультирование)** — профессиональные научно-внедренческие услуги в области экономики и управления, оказываемые предприятиям, организациям и органам государственного управления консультационными фирмами и индивидуальными консультантами

**Консолидация (реструктуризация) государственного долга** — превращение краткосрочной и среднесрочной государственной задолженности в долгосрочную, т.е. перенос предстоящих в скором времени платежей на отдаленное будущее

**Консолидированный бюджет** — сумма бюджетов всех уровней.

**Коэффициент износа основного капитала** — доля тех основных фондов, возраст которых превышает нормативные сроки

**Коэффициент обновления основных фондов** — отношение стоимости введенных за год основных фондов к их наличию на конец года

**Коэффициент покрытия** — доля суммы покрытия (см. Сумма покрытия) в выручке от реализации или (для отдельного товара) доля средней величины покрытия в цене товара

**Кредит** — движение ссудного капитала, т.е. денежного капитала, предоставляемого в ссуду на условиях возврата за плату в виде процента

**Кредитная система** — совокупность кредитно-расчетных отношений, форм и методов кредитования или совокупность кредитно-финансовых институтов

**Кредитно-финансовые институты** — центральные банки, коммерческие банки, специализированные кредитно-финансовые институты (кредитные организации)

**Кредитор** — физическое или юридическое лицо, предоставляющее другому лицу заемные средства на условиях возврата в определенные сроки и с уплатой определенного процента

**Кривая безразличия** — график, отражающий все возможные сочетания товаров, дающих одинаковую суммарную полезность для потребителя

**Кризис ликвидности** — ситуация, когда кредитные организации не могут исполнять свои текущие обязательства

**Кризис платежеспособности** — ситуация, когда банки не могут восстановить ликвидность баланса (за счет реструктуризации портфеля активов и пассивов), т.е. они фактически становятся банкротами

## Л

**«Ловушка ликвидности»** — макроэкономическая ситуация, при которой количество денег в обращении (в ликвидной форме) растет, однако понижения процентной (учетной) ставки не происходит, так как она находится на очень низком уровне. В результате хранить деньги в банках никто не хочет, из-за чего сбережения не превращаются в инвестиции

## М

**Маркетинг** — услуги по научно обоснованной разработке и внедрению решений в области обеспечения и формирования рынка для сбыта продукции

**Материалоемкость** — отношение стоимости использованного сырья, топлива, энергии, материалов и полуфабрикатов к стоимости выпущенной продукции

**Межбанковский рынок** — часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме межбанковских депозитов

**Международное движение капитала** — помещение и функционирование капитала за рубежом, прежде всего с целью его самовозрастания

**Международная (мировая) торговля** — торговля между экономическими агентами разных стран

**Международные экономические отношения** — хозяйственные отношения между юридическими и физическими лицами разных стран

**Мировая экономика (мировое хозяйство, всемирное хозяйство)** — по широкому определению — это сумма всех национальных экономик мира, по узкому определению — это совокупность только тех частей национальных экономик, которые взаимодействуют с внешним миром. Однако различие между двумя определениями становится все менее заметным, так как в любой стране остается все меньше отраслей и подотраслей, которые не взаимодействуют с внешним миром прямо или косвенно

**Мировой рынок** — по широкому определению — это совокупность национальных рынков товаров и услуг, по узкому определению — это совокупность только тех товаров и услуг, которые продаются и покупаются на внешнем рынке

**Модель пяти сил (направлений) конкуренции** — метод анализа основных конкурентных сил, определяющих положение фирмы на рынке: конкурентной силы других поставщиков аналогичной продукции, фирм — потенциальных конкурентов, фирм — поставщиков заменителей, а также конкурентных позиций поставщиков ресурсов и покупателей продукции

**Монополия** — рыночные условия, когда одна-единственная фирма является продавцом данной продукции, не имеющей близких заменителей; барьеры для вступления новых фирм в отрасль практически непреодолимы

**Монопольная (рыночная) власть** — возможность для фирмы воздействовать на цены продукции с целью повышения прибыли, увеличивая или сокращая объемы продаж

**Мультипликатор (инвестиционный)** — коэффициент, выражающий соотношение между приростом дохода и вызывающим этот прирост увеличением объема инвестиций

## Н

**Наименьшие затраты** — прием в проектном анализе, применяемый в случаях, когда выгоды от проекта заранее заданы, но труднооценимы в денежном измерении

**Наличные деньги** — монеты, банковские билеты (банкноты) и казначейские билеты

**Налог на добавленную стоимость** — налог на стоимость, добавленную в процессе производства товара или услуги (см. *Добавленная стоимость*)

**Налог на прибыль предприятий (корпораций)** — налог, взимаемый с прибыли юридических лиц

**Налоги** — обязательные взносы в госбюджет или внебюджетные фонды в порядке и на условиях, определенных законодательными актами

**Налоговая база** — сумма, с которой взимается налог

**Налоговая ставка** — размер налога

**Научно-технический прогресс** — процесс открытия и использования новых знаний в хозяйственной жизни

**Национальный доход** — вновь созданная за год стоимость в стране

**Начисление сложного процента** — процесс роста основной суммы вклада за счет накопления процентов

**Несовершенства рынка** — отклонения от условий, обеспечивающих совершенную конкуренцию

**НИОКР (научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы)** — организованный процесс открытия новых знаний

**Номинальная заработная плата** — сумма денег, полученная наемным работником за определенный промежуток времени (неделю, месяц, год и т.д.)

**Номинальные доходы** — сумма денежных доходов, получаемых в течение определенного отрезка времени отдельным гражданином или семьей; не учитывает движение цен

**Норма обязательных резервов** — метод прямого воздействия на величину резервов, хранимых коммерческими банками на беспроцентных счетах в центральном банке

**Норма прибыли (уровень рентабельности)** — важнейший показатель эффективности функционирования капитала, исчисляемый как отношение прибыли к используемому капиталу

**Нормальная прибыль** — прибыль, равная вмененным издержкам, вложенным в производство владельцем фирмы

## О

**Облигации** — долговые обязательства, выпускаемые обычно большими партиями

**Обмен** — процесс движения товаров и услуг от одного участника экономической деятельности к другому; система экономических отношений в рыночной экономике

**Оборотный капитал** — та часть капитала, которая переносит свою стоимость на изготавливаемую продукцию в течение срока, не превышающего одного года

**Общество с ограниченной ответственностью (ООО)** — учрежденное одним или несколькими лицами хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на доли, определенные учредительными документами; участники не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков в пределах стоимости своих вкладов

**Овердрафт** — предоставление кредита банком клиенту сверх остатка по его текущему счету

**Окружающая природная среда** — та часть земной природы, с которой человеческое общество непосредственно взаимодействует в своей жизни и производственной деятельности на данном этапе исторического развития

**Операции на открытом рынке** — продажа или покупка центральным банком у коммерческих банков государственных ценных бумаг, банковских акцептов и других кредитных обязательств по рыночному или заранее объявленному курсу

**Организационная схема управления** — логическая структура взаимодействия между подразделениями предприятия

**Организационно-правовые формы собственности** — формы собственности, различающиеся юридическими особенностями своего функционирования

**Основной капитал (основные фонды)** — средства труда

**Открытая валютная позиция** — несбалансированность требований и обязательств (активов и пассивов), выраженных в той или иной валюте в данный момент времени

**Открытая экономика** — экономика страны с высокой степенью включенности в мировые хозяйственные связи (международные экономические отношения)

**Отраслевая структура национальной экономики** -- состав и доля продукции и услуг отраслей национальной экономики в ВВП страны

**Оффшорная компания** — иностранная компания, созданная на территории или в государстве, где гарантированы особенно низкие налоговые ставки и отсутствует жесткий валютный контроль над иностранным капиталом. Льготный режим предоставляется оффшорной компании только для операций с иностранными резидентами и в иностранной валюте

**Оценка предприятия (фирмы)** — мнение или расчет стоимости конкретного объекта собственности на заданный момент времени

## II

**Паритет покупательной способности (ППС)** — фактическое соотношение между валютами сравниваемых стран, рассчитываемое как соотношение цен на аналогичные товары и услуги, произведенные в этих странах. Это реальная цена национальной денежной единицы в валюте другой страны

**Переменные издержки** — издержки, размер которых зависит от объема производства фирмы

**Подходный налог с физических лиц** — налог на доходы физических лиц, обычно прогрессивный (см. Прогрессивное налогообложение)

**Поимущественные налоги** — налоги на имущество, дарение и наследство

**Политика доходов** — государственная политика, направленная на перераспределение доходов населения через госбюджет путем дифференцированного налогообложения различных групп получателей дохода и социальных выплат отдельным категориям населения

**Полное товарищество** — хозяйственное товарищество, участники которого (полные товарищи) в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом

**Положительный эффект масштаба** -- снижение средних валовых издержек производства по мере увеличения размеров предприятия

**Потребление** — использование произведенных товаров и услуг для удовлетворения потребностей членов общества

**Портфельные инвестиции** — предпринимательские инвестиции, которые не дают их владельцу управленческого контроля над объектом вложения капитала

**Постоянные издержки** — издержки, размер которых не зависит от объема производства

**Потребительский кредит** — кредит, предоставляемый торговыми предприятиями в виде проданных в рассрочку товаров, банками и специальными кредитными институтами для покупки потребительских товаров и оплаты услуг

**Предельная доходность ресурса** — прирост дохода фирмы за счет использования дополнительной единицы данного ресурса

**Предельная полезность** — дополнительная полезность, получаемая от потребления каждой последующей единицы товара

**Предельные издержки** — прирост издержек, связанный с выпуском дополнительной единицы продукции

**Предельные издержки ресурса** — прирост издержек фирмы за счет использования дополнительной единицы данного ресурса

**Предельный доход** — прирост дохода, связанный с выпуском каждой дополнительной единицы продукции. В условиях совершенной конкуренции равен цене

**Предельный продукт** — прирост продукции фирмы в натуральном выражении за счет увеличения на единицу количества используемого переменного ресурса

**Предпринимательские способности** — один из экономических ресурсов, охватывающий прежде всего предпринимателей, а также предпринимательскую инфраструктуру страны, предпринимательскую этику и культуру

**Предпринимательский доход** — доход от предпринимательской деятельности

**Предпринимательский риск** — вероятность возникновения у предприятия финансовых потерь

**Предприятие (фирма)** — самостоятельная хозяйственная единица, объединяющая экономические ресурсы для осуществления коммерческой деятельности. Под коммерческой понимается деятельность по производству товаров и оказанию услуг для третьих лиц, физических или юридических, которая должна приносить предприятию коммерческую выгоду, а именно прибыль

**Прибыль** — в широком смысле слова это разница между полученной выгодой и понесенными при этом затратами; в узком смысле — доход от реального капитала

**Приватизация** — преобразование отношений собственности путем передачи или продажи на различных условиях государственной или муниципальной собственности частным или коллективным хозяйствующим субъектам

**Природные ресурсы** — земля и недра, растительный и животный мир, лесные и водные ресурсы, воздушный бассейн и климат

**Прогрессивное налогообложение** — налогообложение, предусматривающее повышение ставки налога по мере роста налоговой базы

**Проектный анализ** — концепция, лежащая в основе инвестиционных проектов в странах с рыночной экономикой и базирующаяся на сопоставлении затрат на инвестиционный проект и выгод от этого проекта

**Проектный цикл** — временные стадии разработки и реализации инвестиционного проекта

**Производительность труда** — показатель эффективности использования трудовых ресурсов. Выражается в виде соотношения стоимостного объема продукции либо со среднегодовой численностью занятых (годовая производительность труда), либо с количеством отработанных человеко-часов (часовая производительность труда)

**Производство** — процесс создания экономических благ для удовлетворения потребностей членов общества

**Производственный потенциал (производственные мощности)** — способность предприятия за какое-то время произвести определенное количество продукции нужного ассортимента и качества

**Производственный рычаг** — воздействие изменения выручки фирмы на изменение ее прибыли

**Пропорциональное налогообложение** — налогообложение, предусматривающее одинаковые ставки налога независимо от величины налоговой базы

**Прямые инвестиции** — предпринимательские инвестиции, в результате которых инвестор приобретает управленческий контроль над объектом вложения капитала

**Прямые налоги** — налоги, взимаемые с доходов или имущества налогоплательщика

## Р

**Равновесная цена** — цена на конкурентном рынке, при которой размеры спроса соответствуют величине предложения и отсутствует дефицит или избыток товаров и услуг

**Равновесный уровень цен** — уровень цен, при котором кривая совокупного спроса пересекает кривую совокупного предложения

**Разгосударствление** — ликвидация механизмов прямого государственного управления экономикой путем передачи соответствующих полномочий на уровень предприятия без изменения характера собственности

**Располагаемые доходы** — номинальные доходы за вычетом налогов и других обязательных платежей

**Распределение** — процесс определения количественных пропорций, доли, которой участники хозяйственной деятельности участвуют в произведенном продукте

**Распределение доходов** — получение дохода от выпуска и реализации товаров и оказания услуг в соответствии с долей основных факторов производства (земли, капитала, труда и предпринимательских способностей)

**Реальная процентная ставка** — процентная ставка с учетом инфляции; равна номинальной ставке, очищенной от инфляции

**Реальные доходы** — количество товаров и услуг, которое отдельный гражданин или семья может приобрести в определенный период времени на свои номинальные доходы (см. Номинальные доходы)

**Реальный сектор** — прежде всего промышленность, сельское хозяйство, строительство и транспорт

**Рейтинговые оценки облигаций** — система определения способности эмитента вовремя выплачивать проценты в течение срока существования облигации и своевременно ее погашать, т.е. это система (показатель) надежности

**Резервные валюты** — национальные валюты, наиболее широко применяющиеся в международных расчетах

**Резиденты** — физические лица страны с постоянным местожительством в этой стране (в том числе временно находящиеся за ее пределами); юридические лица страны с местонахождением в этой стране; предприятия и организации — не юридические лица, созданные в соответствии с законодательством страны, но находящиеся за ее пределами; дипломатические и иные представительства страны за ее пределами; зарубежные филиалы и представительства резидентов страны

**Рента** — форма реализации собственности на те природные ресурсы, количество которых строго ограничено

**Рентабельность проекта** — соотношение между всеми дисконтированными доходами от инвестиционного проекта и всеми дисконтированными расходами на него

**Реструктуризация предприятий** — широкий круг мер, направленных на повышение экономической эффективности, рыночной конкурентоспособности, общую адаптацию предприятия к рыночной среде. Основные методы реструктуризации — рационализация организационной структуры (организационная реструктуризация) и финансовое оздоровление (финансовая реструктуризация)

**Ресурсообеспеченность** — соотношение между величиной природных ресурсов и размерами их использования. Выражается либо количеством лет, на которые должно хватить данного ресурса, либо его запасами на душу населения

**Риск** — оценка вероятности ожидаемого события в условиях неустойчивой, подверженной частым изменениям конъюнктуры

**Рынок** — механизм взаимодействия покупателей и продавцов, производителей и потребителей, осуществляемый посредством движения цен при регулирующем воздействии институциональных норм и правил

**Рынок капитала** — рынок средне- и долгосрочных кредитов, акций и облигаций

**Рынок труда** — соотношение спроса и предложения рабочей силы

**Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)** — рынок, обеспечивающий долгосрочные потребности в финансовых ресурсах путем обращения на нем акций, облигаций, депозитных сертификатов, казначейских обязательств и других аналогичных документов

**Рыночная инфраструктура** — механизмы установления и функционирования хозяйственных связей на отдельных рынках, например, товарные и фондовые биржи, коммерческие банки и др.



## С

**«С проектом — без проекта»** — прием в проектном анализе, базирующийся на сравнении будущей доходности фирмы при двух альтернативах: а) фирма осуществила проект; б) фирма не осуществила этот проект

**Сбережение** — часть дохода, которая используется на потребление

**Свободная экономическая зона** — территория, где деятельность иностранных и отечественных фирм, обусловленная статусом зоны, пользуется налоговыми и другими льготами

**Сегментация рынка труда** — разделение рынка на несколько не конкурирующих друг с другом рынков

**Смешанные предприятия** — предприятия, основанные на сочетании различных форм собственности

**Современная рыночная экономика (современный капитализм)** — экономическая система, сложившаяся в развитых странах с рыночной экономикой. Характеризуется преобладанием коллективной частной (акционерной) собственности, активным государственным регулированием хозяйственной деятельности, развитой частной и государственной системой социального страхования и социального обеспечения

**Социальные налоги** — платежи предприятий в госбюджет на социальное обеспечение и налоги на заработную плату и рабочую силу

**Спрос** — количество товара, которое хотят и могут приобрести покупатели за определенный период времени при всех возможных ценах на этот товар

**Стабилизационная политика** — политика, направленная на восстановление и поддержание макроэкономического равновесия на уровне, близком к полной занятости факторов производства в условиях стабильного уровня цен.

**Стандартная модель международной торговли** — наиболее широко используемая в настоящее время модель международной торговли, раскрывающая воздействие внешней торговли на основные макроэкономические показатели торгующей страны: производство, потребление, общественное благосостояние

**Страхование валютных рисков** — операции с целью предотвращения риска валютных потерь при проведении внешнеторговых, кредитных, валютных операций в связи с возможным изменением курса валют в период между заключением контракта и его исполнением

**Структура рабочей силы** — состав рабочей силы по отраслевым, профессиональным, квалификационным и демографическим признакам

**Структурная асимметричность** — неравномерное развитие различных сегментов рынка (рынков товаров, услуг, труда, капитала, земли)

**Структурная безработица** — безработица, вызванная несоответствием структуры спроса и предложения рабочей силы

**Структурная политика** — система мер государственного регулирования с целью создания условий для устойчивого долгосрочного экономического роста и перестройки структуры народного хозяйства с целью защиты и поощрения отраслей, конкурентоспособных на внутреннем и внешнем рынках или служащих национальным интересам

**Сумма покрытия** — разница между выручкой от реализации и всей суммой переменных затрат

## Т

**Текущие операции** — раздел платежного баланса, охватывающий внешнюю торговлю товарами и услугами, перевод доходов от ранее вывезенного и ввезенного капитала, денежные переводы частных лиц, безвозмездную помощь и др.

**Темп роста** — показатель, равный коэффициенту роста, умноженному на 100

**Темп прироста** — показатель, равный темпу роста минус 100

**Технологическая структура основных производственных фондов** — соотношение между активной частью основных фондов (рабочие машины, оборудование и др.) и пассивной их частью (здания, сооружения и др.)

**Товарная структура мировой торговли** — соотношение между отдельными видами товаров в экспорте и импорте данной страны

**Точка безубыточности** — такая выручка и объем производства фирмы, которые обеспечивают покрытие всех ее затрат и нулевую прибыль. Выручка, соответствующая точке безубыточности, называется пороговой выручкой, а объем производства (продаж) в этой точке — пороговым объемом производства (продаж)

**Точка оптимального выпуска (критическая точка объема производства)** — объем производства, при котором предельный доход равен предельным издержкам

**Транзакционные издержки** — расходы на совершение рыночных сделок

**Транснационализация хозяйственной жизни** — процесс усиления роли транснациональных корпораций в мировой экономике

**Транснациональная корпорация (ТНК)** — хозяйственная структура, которая включает родительскую компанию и ее зарубежные филиалы

**Тратта (переводной вексель)** — письменный приказ одного лица (кредитора) другому (заемщику) об уплате определенной суммы третьему лицу или предъявителю

**Трудовые отношения** — отношения между работодателями и наемными работниками по поводу условий и оплаты труда

**Трудовые ресурсы** — один из видов экономических ресурсов, к которому относятся люди с их способностью производить товары и услуги

## У

**Унитарное предприятие** — коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество

**Ускоренная амортизация** — важный инструмент государственного регулирования экономики, суть которого состоит в ускоренном переносе стоимости средств труда на производимые товары и услуги за счет повышения норм амортизационных отчислений

**Условия торговли** — соотношение индексов экспортных и импортных цен страны, показывающее пропорции внешнеторгового обмена

**Учетная (дисконтная) политика** — изменение процентных ставок по кредитам центрального банка, предоставляемым коммерческим банкам, с целью воздействия на их кредитные операции

**Учетный рынок** — рынок казначейских и коммерческих векселей, других видов краткосрочных обязательств

## Ф

**Факторы экономического роста** — см. Экономические ресурсы

**Финансовая политика государства** — политика государства по организации и использованию финансов (см. Финансы) для осуществления своих функций и задач

**Финансовая реструктуризация предприятия** — «расчистка» балансов, упорядочивание активов, а в ряде случаев — процедура ликвидации и банкротства предприятия

**Финансово-кредитная система** — бюджетная, налоговая, денежная и кредитная система

**Финансовый рынок (рынок ссудных капиталов)** — механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения капитала

**Финансы** — синоним бюджета и налогов, иногда — всей финансово-кредитной системы (см. Финансово-кредитная система)

**Фонд** — не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная гражданами и/или юридическими лицами на основе добровольных имущественных взносов, преследующая созидательные, благотворительные, культурные, образовательные и иные общественно полезные цели

**Фондовая биржа** — организованная определенным образом часть рынка ценных бумаг, где с этими бумагами при посредничестве членов биржи совершаются сделки купли-продажи

**Фондоотдача** — отношение стоимости выпущенной продукции к среднегодовой стоимости основных фондов

## Х

**Хозяйственная (экономическая) деятельность** — трансформация и приспособление экономических ресурсов в целях удовлетворения экономических потребностей

## Ц

**Целевые бюджетные фонды** — составная часть госбюджета

**Цена «потолка»** — искусственно заниженная цена, ограничивающая ее рост

**Цена «пола»** — искусственно завышенная цена, ограничивающая ее снижение

**Ценовая дискриминация** — практика установления различных цен на одну и ту же продукцию для разных групп покупателей, причем разница в ценах не является следствием разницы в издержках

**Центральные банки** — как правило, государственные учреждения, осуществляющие выпуск банкнот и являющиеся центрами кредитной системы

## Ч

**Чистая приведенная стоимость (чистая приведенная величина дохода)** — абсолютная величина чистого дисконтированного дохода от инвестиционного проекта

## Э

**Экономическая прибыль** — разность между валовой выручкой и всеми (явными + вмененными) издержками фирмы

**Экономические агенты (хозяйствующие субъекты)** — те, кто самостоятельно принимает решения, планирует и реализует в сфере хозяйственной (экономической) деятельности практические мероприятия. Среди них принято различать прежде всего домашние хозяйства, предприятия (фирмы), государство, нередко — некоммерческие организации

**Экономические потребности** — потребности в товарах и услугах

**Экономические ресурсы** — все виды ресурсов, используемых в процессе производства товаров и услуг

**Экономический и валютный союз** — форма международной экономической интеграции, совмещающая общий рынок (см. Общий рынок) с проведением единой экономической и валютно-финансовой политики

**Экономический кругооборот** — модель взаимосвязанного движения продуктов и денег в масштабе национального хозяйства, представленного в виде одного хозяйственного цикла

**Экономическое развитие** — многоплановое явление, отражающее прежде всего экономический рост, структурные изменения в экономике и рост уровня и качества жизни

**Экономический рост** — критерий экономического развития. Выражается ростом объема ВВП (ВНП) как в абсолютной величине, так и на душу населения

**Эффект масштаба производства** — выигрыш, получаемый в результате снижения средних издержек производства на единицу продукции по мере увеличения ее выпуска

## Я

**Явные издержки фирмы** — расходы фирмы на оплату используемых факторов производства (природных ресурсов, труда капитала, предпринимательских способностей), не являющихся собственностью фирмы.

**Литература и иные источники применяемые в изучении  
корпоративных финансов.**

**Основная литература:**

1. М.В. Романовский, Финансы предприятий. Изд-во Бизнес – Пресса СПб 2000.
2. В.В Бочаров, В.Е. Леонтьев. Корпоративные финансы, изд-во Питер 2004.
3. Финансы корпорации: теория, методы и практика. Ф. Ли, Джозеф И. Финнерити перевод с английского Инфра – М. 2000.
4. Принципы корпоративных финансов. Р. Брейли, С. Майерс перевод с английского тройка диалог. Олимп – Бизнес – М. 1997.
5. Н.В. Колчина и др. Финансы предприятий. Финансы – М. 1998.
6. Ченг Ф. Ли., Джозеф, Флинерти И. Финансы корпораций: Теория, методика и практика. М: Инфра – 2000г.
7. Брейли Р, Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер.с англ.-М.: ЗАО « Олимп - Бизнес»,2003.
8. Бригхем Ю., Гапенски Л., Финансовый менеджмент. В 2х т.: Пер. с англ./ Под ред. В.В. Ковалева - СПб: Экономическая школа, 2004.
9. Бригхем Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. Пер. с англ./ Под ред. Е.А. Дорофеева - СПб: Питер, 2005.- 960с.

**Дополнительная учебная литература:**

1. А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. Финансы предприятий Инфра – М 1998.
2. В.М. Четыркин, Н.Е. Васильева. Финансово – экономические расчеты. Финансы – М 1990.
3. Акбертинов И. и др. Финансово-кредитные проблемы развития экономики Казахстана. Под ред. Ильясова К.К. – Алматы: Білем. 1995. 240с.
4. Антикризисное управление: Учебник. Под ред. Коршетникова Е.М. М: Инфра – 2000г. 432 с.
5. Астахов В.П. Анализ финансовой устойчивости фирмы и процедуры связанные с банкротством. М: «Ось-89» 1995г.
6. Артеменко В.Г., Белендир В.М. Финансовый анализ: Учебное пособие М: Изд. «Дело и сервис» 1999г. 160с.
7. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента – М: Финансы и статистика, 1997г.
8. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций – М: Изд. «Дело и сервис» 1999г. 160с.
9. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник СПб.: «Питер» 2002г.
10. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятия. М: Финансы и статистика 1998г.
11. Белолипеский В.Г. Финансы фирмы: Учебное пособие. М: «Инфра» 1998г.

12. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М: «Финансы и статистика» 1996г.
13. Венер Беренс. Руководство по оценке эффективности инвестиций – М: Аозт. Интрер эксперт, 1995г.
14. Володин А.А. Справочник финансиста предприятия. М: Инфра, 1996г. 368с.
15. Ващенко Т.В. Математика финансового менеджмента – М: Перспектива 1996г. 82с.
16. Волкова К.А. и др. Предприятия: стратегия, структура, положение об отделах и службах, должностные инструкции, М: Норма 1997г.
17. Гарнер Д., Оден Р., Конвейт Р. Привлечение капитала. М: 1995г.
18. Горемыкин В.А., Богомолов А.В. Планирование предпринимательской деятельности. М: Инфра – М 1997г.
19. Шим Дж.К., Сигел Дж.Г. Финансовый менеджмент. - М.: Филинь, 1996.-395с.
20. Друри К. Управленческий и производственный учет. Пер. с англ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 1071 с.
21. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. –М.: Финансы и статистика, 2000г-768с.
22. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: Теория и практика «Проспект» М. – 2007.

#### **Периодическая литература:**

1. Информационный бюллетень Министерство финансов РК
2. Каржы – Каражат – Финансы Казахстана
3. Банки Казахстана – ежемесячный журнал
4. Рынок ценных бумаг Казахстана – ежемесячный журнал
5. Финансы, журнал Минфина РК
6. Статистический бюллетень Минфина РК
7. Статистический бюллетень Национального банка РК
8. Вестник Казахского экономического университета им. Т. Рыскулова

#### **Законодательная база:**

1. Гражданский кодекс Республики Казахстан (Особенная часть) от 1 июля 1999 года № 409-І (с изменениями и дополнениями по состоянию на 12.02.2009 г.)
2. Кодекс Республики Казахстан от 10 декабря 2008 года № 99-IV «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс) (с изменениями и дополнениями от 13.02.2009 г.)
3. Таможенный кодекс Республики Казахстан (с изменениями и дополнениями по состоянию на 05.07.2008 г.)
4. Закон Республики Казахстан от 2 мая 1995 года № 2255 «О хозяйственных товариществах» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 05.07.08 г.)

5. Закон Республики Казахстан от 13 мая 2003 года № 415-II «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 13.02.2009 г.)

6. Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 13.02.2009 г.)

7. Закон Республики Казахстан от 19 июня 1995 года № 2335 «О государственном предприятии» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 25.12.2008 г.)

8. Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155 «О Национальном Банке Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 28.02.2007 г.)

9. Закон Республики Казахстан от 18 декабря 2000 года № 126-II «О страховой деятельности» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 13.02.2009 г.)

10. Закон Республики Казахстан от 13 июня 2005 года № 57-III «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 10.12.2008 г.)

11. Законодательство и нормативные правовые акты по вопросам бухгалтерского учета и финансовой отчетности

12. Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 августа 2007 года № 760 "Об утверждении Плана мероприятий по обеспечению перехода всех юридических лиц на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) на 2007 – 2009 годы

13. План мероприятий по обеспечению перехода всех юридических лиц на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) на 2007 – 2009 годы

14. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 21 июня 2007 года № 217 «Об утверждении Национального стандарта финансовой отчетности № 2»

15. Основной вариант СТАНДАРТ 2

16. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 21 июня 2007 года № 215 «Об утверждении форм регистров бухгалтерского учета»

17. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 21 июня 2007 года № 216 "Об утверждении форм первичных учетных документов"

18. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 21 июня 2007 года № 218 "Об утверждении Национального стандарта финансовой отчетности № 1" Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 22 июня 2007 года № 221 «Об утверждении Правил ведения бухгалтерского учета»

19. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 23.05.07 № 185 "Об утверждении типового плана счетов бухгалтерского учета"

20. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 23.05.07 № 184 "Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для

публикации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)"

21. Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 06.06.07 № 197 "Об утверждении Правил представления финансовой отчетности в депозитарий"

22. Закон РК "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности" №234 от 28.02.2007г

23. Закон Республики Казахстан от 21 января 1997 года № 67-І "О банкротстве"

### **Интернет ресурсы:**

Официальный сайт Министерства финансов:

[www.minfin.kz](http://www.minfin.kz)

Официальный сайт Министерства экономики и бюджетного планирования [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz)

Официальный сайт Национального Банка Республики Казахстан

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи

[www.kase.kz](http://www.kase.kz)

Агентство Республики Казахстан по статистике

[www.stat.kz](http://www.stat.kz)

Официальный сайт Президента Республики Казахстан

[www.akorda.kz](http://www.akorda.kz)

Официальный сайт Правительства Республики Казахстан

[www.government.kz](http://www.government.kz)

Портал электронного Правительства Республики Казахстан

[www.e.gov.kz](http://www.e.gov.kz)

Комитет таможенного контроля

[www.customs.kz](http://www.customs.kz)

Комитет финансового контроля

<http://goszakup.kz>

Налоговый комитет

[www.salyk.kz](http://www.salyk.kz)

Министерство торговли и индустрии

[www.mit.kz](http://www.mit.kz)



## СОДЕРЖАНИЕ

		Стр.
	<b>Введение</b> .....	3
<b>Тема I</b>	<b>Финансы корпораций: сущность, функции, принципы</b>	
I.	Сущность финансов корпораций.....	5
II.	Функции финансов корпораций.....	7
III.	Принципы финансов корпораций.....	8
IV.	Задачи финансовых служб корпораций.....	9
<b>Тема II</b>	<b>Математические основы финансов</b>	
I.	Понятие временной стоимости денег.....	10
II.	Базовые понятия финансовой математики.....	11
2.1	Антисипативный и декурсивный методы начисления процентных ставок.....	12
2.2	Эквивалентность процентных ставок.....	21
2.3	Учет инфляционного обесценения денег.....	24
2.4	Аннуитеты.....	28
2.5	Дивиденды и проценты по ценным бумагам. Доходность по операциям с ценными бумагами.....	34
<b>Тема III</b>	<b>Доходы корпораций, их планирование и использование.</b>	
I.	Выручка от реализации продукции, ее планирование и распределение.....	37
II.	Доход (прибыль корпораций), ее планирование и распределение.....	37
2.1	Источники формирования прибыли и ее функции.....	38
2.2	Планирование прибыли.....	38
1)	метод прямого счета.....	39
2)	аналитический метод.....	42
3)	Нормативный.....	43
4)	Комплексный.....	43
5)	факторный (программно факторный).....	43
III.	Рентабельность.....	47
<b>Тема IV</b>	<b>Затраты корпораций на производство и реализацию продукции.</b>	
I.	Содержание и структура затрат на производство и реализацию продукции.....	51
II.	Контроль за затратами на производство и реализацию продукции.....	55
<b>Тема V</b>	<b>Формирование и использование основных фондов предприятия</b>	
I.	Характеристика, состав, структура, оценка основных фондов.....	59
II.	Показатели эффективности использования основных фондов.....	59

III.	Инвестиции в основной капитал.....	60
3.1	Понятие и виды инвестиций в основной капитал	60
3.2	Источники финансирования инвестиционного процесса.....	61
3.3	Ремонт основных фондов.....	64
<b>Тема VI</b>	<b>Оборотные средства предприятий, их организация, нормирование и источники финансирования.</b>	
I.	Основа организации оборотных средств предприятия.....	67
II.	Определение нормативной потребности собственных оборотных средств.....	68
III.	Источники финансирования формирования оборотных средств предприятия.....	70
IV.	Показатели эффективности использования оборотных средств.....	71
<b>Тема VII</b>	<b>Финансовое планирование</b>	
I.	Сущность и содержание финансового планирования предприятия.....	74
II.	Перспективное и текущее (годовое) финансовое планирование предприятия.....	75
III.	Оперативное финансовое планирование предприятия.....	79
<b>Тема VIII</b>	<b>Собственный капитал корпораций</b>	
I.	Состав и структура собственного капитала.....	81
II.	Политика формирования собственного капитала.....	82
2.1	Основной и оборотный собственный капитал.....	82
2.2	Формирование и оценка политики СФР.....	83
III.	Оценки отдельных элементов собственного капитала.....	85
3.1	Стоимость собственного капитала.....	85
3.2	Критерий измерения эффективности собственного капитала.....	86
<b>Тема IX</b>	<b>Заемный капитал корпораций</b>	
I.	Состав заемного капитала и оценка стоимости его привлечения.....	91
II.	Формирование заемного капитала в форме облигационных займов.....	92
III.	Эффект финансового рычага (левериджа) и его использования в управлении заемным капиталом.....	93
3.1	Расчет эффекта финансового рычага.....	93
3.2	Формирование заемного капитала корпораций в форме кредитов.....	95
3.2.1	Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности (кредитоспособности) корпораций.....	95
3.2.2	Оценка эффективности заемных средств.....	98
<b>Тема X</b>	<b>Стоимость капитала корпораций</b>	
I.	Методологический подход к формированию капитала.....	102
II.	Средневзвешенная стоимость капитала.....	104

2.1	Расчет средневзвешенной стоимости капитала.....	104
2.2	Оптимизация структуры капитала.....	105
2.2.1	Определение структуры капитала с точки зрения максимального прироста рентабельности собственного капитала.....	106
2.2.2	Определение структуры капитала с минимальным значением ССК.....	107
<b>Тема XI</b>	<b>Оценка финансового состояния корпорации и пути достижения финансовой устойчивости</b>	
I.	<i>Оценка финансового состояния.....</i>	112
I.1.	<i>Вертикальный анализ.....</i>	112
I.2.	<i>Горизонтальный анализ.....</i>	113
II.	<b>Оценка финансового состояния с помощью системы коэффициентов.</b>	
2.1	Показатели оценки финансового состояния.....	115
2.2	Показатели ликвидности.....	115
2.3	<i>Оценка финансовой устойчивости (платежеспособности).....</i>	118
2.4	Оценка рентабельности.....	120
2.5	<i>Анализ Дюпона.....</i>	122
III.	Финансовая стратегия, принципы и задачи финансовой стратегии.....	123
<b>Тема XII</b>	<b>Финансовые проблемы несостоятельности (банкротство предприятий)</b>	
I.	Финансовые причины возникновения банкротства.....	126
II.	Порядок рассмотрения дела о банкротстве.....	126
III.	Реабилитационные процедуры.....	128
IV.	Конкурсное производство.....	129
	<b><u>Варианты тестовых заданий</u></b>	132
	<i>Ответы к тестовым заданиям.....</i>	178
	<b><u>Решения тематических задач</u></b> .....	180
	<b><u>ПРИЛОЖЕНИЯ:</u></b>	
	<i>Приложение 1: Деловая игра "Влияние банковской и налоговой системы на регулирование рынка".....</i>	219
	<i>Приложение 2: Приказ Министра финансов Республики Казахстан от 23 мая 2007 года №184 «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публикации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)».....</i>	228
	<i>Приложение 3: Стандарт бухгалтерского учёта № 30 "Представление финансовой отчетности".....</i>	236

Приложение № 4: Сводные таблицы показателей и финансовых коэффициентов, используемых при решениях в корпоративных финансах.....	247
Приложение № 5: Пример анализа финансового состояния АО.....	261
Приложение № 6: Учебно-методический комплекс 2007-2009 гг.....	270
<u>ГЛОССАРИЙ</u> .....	315
<u>Литература и иные источники, применяемые в изучении корпоративных финансов</u> .....	333

Михель Э.Э., Рахимбаев А.Б., Бельгибаев А.К.

# **КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

Учебное пособие

2-е издание

Подписано в печать 26.04.10. Формат 60x84 1/16.  
Бумага офсетная. Печать RISO. Объем 21,2 п.л. Тираж 1000 экз.  
Заказ № 300.

---

Отпечатано в типографии «Интер Пресс К»  
г. Алматы, ул. Жарокова, 164