

КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ
Кафедра управления корпоративными финансами

Д.М. САФИНА
Ю.А. ВАРЛАМОВА

**БИЗНЕС-КУРС: ИМИТАЦИОННОЕ
МОДЕЛИРОВАНИЕ «КОРПОРАЦИЯ
МАКСИМУМ»**

Учебное пособие

Казань – 2018

УДК 338.242

ББК 65.050

Принято на заседании кафедры управления корпоративными финансами

Протокол № 3 от 17 октября 2018 года

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор кафедры управления корпоративными финансами М.Д. Миронова (ФГАОУ ВО "Казанский (Приволжский) федеральный университет")

кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Г.С. Рахимова (УВО «Университет управления «ТИСБИ»)

Сафина Д.М., Варламова Ю.А.

Бизнес-курс: Имитационное моделирование «Корпорация Максимум»:
учебное пособие / Д.М. Сафина, Ю.А. Варламова – Казань: Казан. ун-т, 2018. – 146 с.

В настоящее время в образовательном процессе используется все больше интерактивных методов доказавших свою эффективность на практике. Компьютерная деловая игра «Бизнес-курс Максимум» - модель управления производственным предприятием имитируемая программой широко известна в российских ВУЗах и учебных заведениях.

Учебное пособие предназначено для студентов, изучающих предмет «Бизнес-курс: Имитационное моделирование «Корпорация Максимум»», для преподавателей, использующих программу «Бизнес-курс Максимум» при проведении практических занятий. Пособие содержит в себе теоретический материал, практические задания, открытые вопросы для обсуждения и тестовые задания.

© Сафина Д.М., Варламова Ю.А. 2018
© Казанский университет, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Тема 1. Правила игры и управленческие решения по организации производственного предприятия	6
Тема 2. Разработка стратегии предприятия и планирование деятельности.....	24
Тема 3. Выбор маркетинговой стратегии предприятия	38
Тема 4. Финансовая стратегия предприятия	48
Тема 5. Дивидендная и эмиссионная политики предприятия	60
Тема 6. Деятельность предприятия на фондовом рынке	73
Тема 7. Управленческая отчетность предприятия.....	88
Тема 8. Финансовая (бухгалтерская) отчетность предприятия.....	97
Тема 9. Операционный анализ деятельности предприятия	106
Тема 10. Анализ капитала и инвестиционный анализ.....	113
Тема 11. Финансовые показатели и оценка эффективности деятельности предприятия	123
Приложение 1. Литература.....	139
Приложение 2. Вопросы к зачету	142

ВВЕДЕНИЕ

Имитационное моделирование – это метод позволяющий построить модель реального процесса управления предприятием, деятельность которого имитирует компьютер. Предмет «Бизнес-курс: имитационное моделирование «Корпорация Максимум»» основан на компьютерной деловой игре «Максимум» (коллективный вариант). Сочетание компьютерной деловой игры с традиционными формами обучения – лекциями и практическими занятиями, дает особо глубокий эффект восприятия и запоминания учебного материала.

Деловые игры серии «Бизнес-курс» разрабатываются уже более 20 лет и рекомендованы советом учебно-методического объединения по образованию в области менеджмента в качестве программного комплекса по управленческим специальностям.

Программа коллективный вариант «Бизнес-курс: Максимум» предназначена для проведения групповых занятий в компьютерном классе под руководством преподавателя. Участники игры разбиваются на команды по 2-3 человека, каждая из которых руководит своей фирмой, конкурируя с другими командами (фирмами) на рынке готовой продукции. Передача информации между компьютерами команд и преподавателя осуществляется по локальной сети или через внешние носители. Команды принимают управленческие решения с условным месячным шагом. Максимальная продолжительность игрового курса – 73 месяца, т.е. 6 условных лет плюс еще один месяц, необходимый для выплаты окончательных дивидендов. В деловой игре проводится интегральная оценка эффективности управления, называемая рейтингом. На его основе определяются места команд после каждого шага игры. Победителем считается команда, получившая максимальный рейтинг к концу игрового курса.

Большим преимуществом бизнес-курса имитационное моделирование «Максимум» является то, что он охватывает все сферы деятельности современного предприятия, формируя тем самым целостный подход к управлению организацией, прорабатывая в активной форме на практическом

занятия теоретический материал многих предметов, включенных в образовательную программу по специальности «Менеджмент».

Принимая активное участие в деловой игре БК «Максимум» студенты развивают важные компетенции необходимых специалисту в области управления организацией, финансов, учета и экономики предприятия. Также они учатся работать в команде т.к. в деловой игре необходимо выбрать руководителя виртуального предприятия, распределить роли в команде, принимать эффективные групповые решения.

Данное учебное пособие подготовлено в соответствии с рабочей программой дисциплины «Бизнес-курс: имитационное моделирование «Корпорация Максимум»» за 2016 год. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине в таблице 1.

Таблица 1.

Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы

N	Раздел дисциплины/ модуля	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)		Самостоятельная работа
		Лекции	Практические занятия	
1.	Тема 1. Правила игры и управленческие решения по организации производственного предприятия.	4	2	4
2.	Тема 2. Разработка стратегии предприятия и планирование деятельности.	2	4	5
3.	Тема 3. Выбор маркетинговой стратегии предприятия.	2	3	5
4.	Тема 4. Финансовая стратегия предприятия.	2	3	5
5.	Тема 5. Дивидендная и эмиссионная политики предприятия.	2	2	5
6.	Тема 6. Деятельность предприятия на фондовом рынке.	2	2	5
7.	Тема 7. Управленческая отчетность предприятия.	2	2	5
8.	Тема 8. Финансовая (бухгалтерская) отчетность предприятия.	2	2	5
9.	Тема 9. Операционный анализ деятельности предприятия.	2	2	5
10.	Тема 10. Анализ капитала и инвестиционный анализ.	2	2	5
11.	Тема 11. Финансовые показатели и оценка эффективности деятельности предприятия.	4	4	5
	Итого	26	28	54

ТЕМА 1. ПРАВИЛА ИГРЫ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Правила и цели деловой игры бизнес-курс "Корпорация Максимум" (БК «Максимум»). Принципы формирования игрового рейтинга. Главные показатели эффективности: годовая чистая прибыль, годовая рентабельность собственного капитала, рыночная цена акций.

2. Характеристика исходного положения предприятия до начала игры. Условия, при которых наступает банкротство в игре.

3. Характеристика рынка оборудования. Экспресс - анализ рынка оборудования. Принятие решения по покупке оборудования. Способы финансирования приобретения оборудования. Правила игры, связанные с лизинговыми операциями. Принятие решений по списанию оборудования.

4. Правила игры, связанные с сырьем для производства продукции. Принятие решения по типу и количеству сырья. Проблема оптимального финансирования закупок сырья.

5. Производство продукции. Правила игры, связанные с управлением объемом производства. Правила игры, связанные с оплатой труда производственного персонала. Принятие решения по оплате труда. Движение персонала, расходы по приему и увольнению. Процесс принятия решения по качеству продукции. *Предприятие* можно охарактеризовать с различных сторон:

1) это самостоятельный хозяйствующий субъект с правами юридического лица, производящий продукцию, товары, услуги, выполняющий работы, занимающийся различными видами экономической деятельности;

2) разновидность организации, самостоятельный хозяйствующий субъект, созданный для производства продукции, выполнения работ и оказания услуг в целях удовлетворения общественной потребности и получения прибыли.

В Бизнес-курсе «Максимум» предприятие создается в форме акционерного общества.

Акционерное общество - организационно-правовая форма существования и функционирования предприятий, формирующих свой капитал посредством выпуска и продажи акций.

Следовательно, можно выделить особенности функционирования акционерного общества:

- акционерное общество создается на основе добровольного соглашения юридических и физических лиц;
- акционерное общество имеет своей целью совместную хозяйственную деятельность, направленную на получение прибыли в интересах акционеров.

Основные направления деятельности предприятия, с которыми будут сталкиваться игроки в ходе игрового курса:

- производственная деятельность;
- торговая деятельность;
- деятельность на рынке ценных бумаг (РЦБ);
- инвестиционная деятельность (депозиты);
- эмиссионная политика.

Цель в производственной сфере – эффективная организация и управление производственной деятельностью предприятия.

В игре используется интегральная оценка эффективности управления, называемая *рейтингом*. На его основе определяются места команд после каждого шага игры. Победителем считается команда, получившая максимальный рейтинг к концу игрового курса. Следовательно, основная цель игрового курса БК «Максимум» — набрать максимальный рейтинг к концу игры.

Игровой рейтинг включает в себя три основных показателя:

- чистая прибыль – разница между прибылью до налогообложения и расходами по налогу на прибыль;

- рентабельность собственного капитала – процентное отношение чистой прибыли к среднему собственному капиталу предприятия за год;
- рыночная цена акции.

Задачи производственного предприятия:

- организация производства;
- управление рабочим временем;
- управление персоналом;
- управление качеством продукции;
- управлением процессом обновления ОПФ.

Планирование производственной деятельности предприятия осуществляется с первого игрового месяца, когда предприятие организует процесс производства продукта и доводит его до стадии продажи.



Рис. 1.1. Процесс принятия управленческих решений

Технически в БК «Максимум» процесс принятия решений выполняется с помощью команд *Решения / Производство и реализация* (см. рис. 1.2).

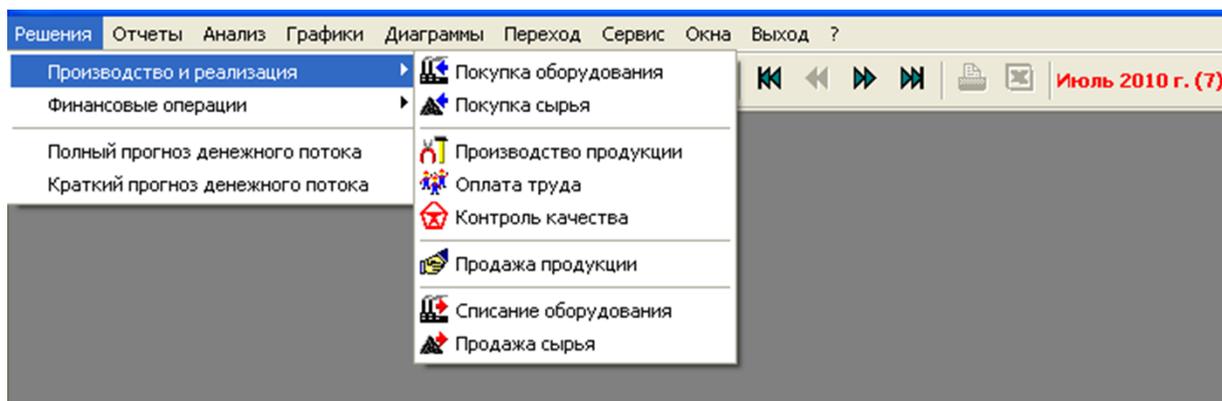


Рис. 1.2. Принятие решений в сфере производства и реализации продукции

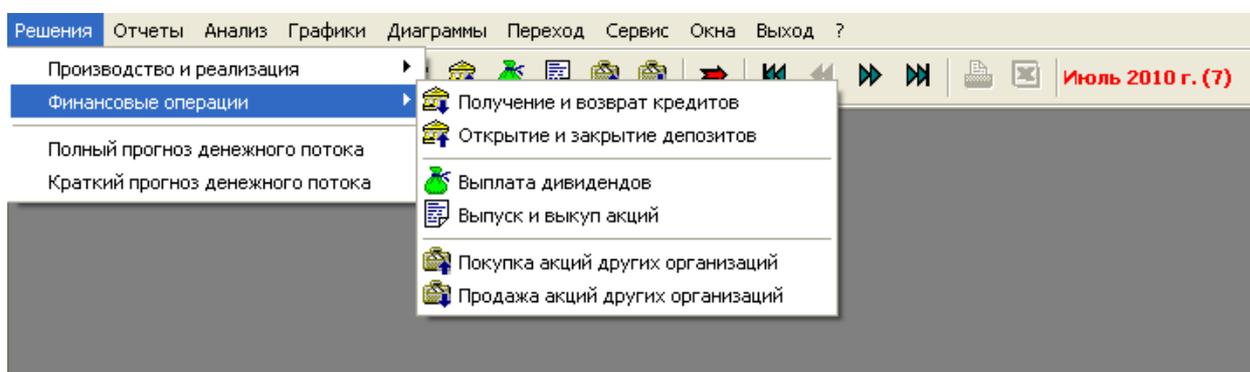


Рис. 1.3. Принятие финансовых решений

Вторая группа решений касается финансовых операций и находится на вкладке *Решения / Финансовые операции* (см. рис. 1.3).

Процесс создания предприятия происходит автоматически при загрузке игрового курса. Администратор разрабатывает Сценарий, в котором определяет, в том числе начальные условия по созданию предприятия. На рис. 1.4 представлен пример созданного предприятия с начальным капиталом 100.000 тыс. руб. путем выпуска 100.000 акций по номинальной стоимости 1 тыс. руб.

Следует разграничить понятия уставный, заемный и акционерный капитал предприятия (рис. 1.4).

ОТЧЕТЫ: Сводный отчет за Декабрь 2009 г. (0)			
Финансы Реализация Производство			
Баланс-нетто		Кредиты	
Основные средства	0	Собств. капитал	100 000
Запасы	0	Кредиты	0
Деб. задолженность	0	Кред. задолженность:	0
Финансовые вложения	0	- перед поставщиками	0
Денежные средства	100 000	- прочая	0
Отлож. налог. активы	0	Отлож. налог. обязат.	0
Итого актив	100 000	Итого пассив	100 000
Отчет о прибылях и убытках		Собственный капитал	
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.
Выручка от продаж	0	0	0
Себестоимость продаж	0	0	0
Прибыль от продаж	0	0	0
Прочие доходы/расходы	0	0	0
Прибыль до налогообложения	0	0	0
Расходы по налогу на прибыль	0	0	0
Чистая прибыль	0	0	0
Рентабельность		Ликвидность и устойчивость	
Рентабельность продукции	0,00	0,00	0,00
Рентабельность активов	0,00	0,00	0,00
Рентабельность соб. капитала	0,00	0,00	0,00
Рейтинг 0 (0)			

Рис.1.4. Создание предприятия

Уставный капитал - это сумма средств, первоначально инвестированных собственниками для обеспечения уставной деятельности организации.

Акционерный капитал - это собственный капитал акционерного общества. Он равен ее совокупным активам за вычетом совокупных обязательств.

Заемный капитал - капитал, образуемый за счет займов: получения кредитов, выпуска и продажи облигаций, получения средств по другим видам денежных обязательств. Заемный капитал предназначается для финансирования деятельности предприятий.

Кредитная политика предприятия на начальном этапе производственного процесса определяется следующими основными параметрами банковского кредитования:

- краткосрочные кредиты (сроком до 12 месяцев) или долгосрочные кредиты (сроком более 12 месяцев);

- разовые расходы по организации кредита в размере 5% от суммы кредита*;
- в одном месяце можно взять только один кредит;
- Min = 1000 тыс. руб.;
- Max = текущий лимит банковского кредитования;
- в течение срока кредита – выплачивается процент по кредиту; по истечению срока – автоматически списывается «тело кредита»;
- досрочный возврат предполагает выплату неустойки в размере 50%* от не полученных банком процентов за оставшийся по договору срок кредита;
- в первый месяц игрового курса текущий лимит банковского кредитования может быть ограничен 50% от собственного капитала*.

В игровом курсе предусмотрены следующие виды кредита:

- инвестиционный (под покупку оборудования),
- текущий,
- финансовый (покупка акций других организаций, выплата дивидендов).

Решение о получении или возврате кредита оформляется в окне *Решения / Финансовые операции / Получение и возврат кредитов* (см. Рис. 1.5). После заполнения полей «Срок кредита» и «Сумма кредита» программа производит расчет ставки процента по кредиту, ежемесячных процентов по кредиту, расходов по организации кредита.

Организация производства начинается с покупки оборудования (см. рис. 1.1).

Под оборудованием понимается комплект станков, машин, механизмов, обеспечивающих полный цикл производства. Такой комплект приобретается, учитывается и списывается как единое целое¹.

* В зависимости от Сценария игрового курса.

¹ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 32

РЕШЕНИЯ: Получение и возврат кредитов в Январе 2010 г. (1)

Рынок кредитов
 Ставка рефинансирования ЦБ **18,3** Предельная величина процентов по НК **20,1**

Срок краткосрочного кредита, мес	1	3	6	9	12
Базовая ставка процента (годовая)	24,3	24,5	24,9	25,2	25,5
Срок долгосрочного кредита, мес	15	18	21	24	30
Базовая ставка процента (годовая)	25,8	26,1	26,5	26,8	27,4

Общий лимит банковского кредитования (100% СК) **100 000**
 Остаток общего лимита (с учетом возврата) **100 000**
 Текущий лимит банковского кредитования **50 000**

Решения Срок кредита Сумма кредита

Ставка процента по кредиту ----
 Ежемесячные проценты по кредиту:
 - учитываемые при налогообложении ----
 - не учитываемые при налогообложении ----
 Расходы по организации кредита ----

Взятые кредиты

Номер кредита					Всего
Сумма кредита					0
Срок кредита, мес					----
Срок до возврата, мес					----
Ставка процента					----
Возврат кредитов по сроку					0

Решение Номер досрочно возвращаемого кредита
 Неустойка за досрочный возврат кредита **0**

Рис. 1.5. Получение кредита

Общий алгоритм покупки и ввода оборудования в эксплуатацию выглядит следующим образом:

- 1-ый месяц: покупка оборудования, доставка на предприятие;
- 2-ой месяц: оборудование монтируется в первом свободном цехе (из четырех возможных);
- 3-ий месяц: оборудование вступает в эксплуатацию, начинается производство продукции.

Важно заменить, что расходы на монтаж оборудования включены в стоимость оборудования. Арендная плата за использование цеха начинает выплачиваться со второго месяца (месяца монтажа) и прекращается в месяц списания оборудования.

Покупка оборудования осуществляется в окне *Решения / Производство и реализация / Покупка оборудования* (см. Рис. 1.6), выбирая один из пяти возможных типов для каждого продукта А, В, С.

РЕШЕНИЯ: Покупка оборудования в Январе 2010 г. (1)

Вид А | Вид В | Вид С

Покупка оборудования | Досрочный выкуп лизингового оборудования

Текущие цены: продукция 56,153 сырье 8,025 зарплата 30,237

Рынок оборудования

	Тип 1/А	Тип 2/А	Тип 3/А	Тип 4/А	Тип 5/А
Базовая стоимость (без НДС)	88 762	70 552	62 118	61 003	54 226
Мощность, ед/мес	533	500	405	417	454
Рабочий ресурс, мес	42	45	51	48	39
Материалоемкость	0,85	1,00	0,97	0,89	1,00
Норматив рабочих	145	150	139	153	143

Экспресс-анализ

Выручка от продажи	29 930	28 077	22 798	23 416	25 493
Материальные затраты	3 636	4 013	3 160	2 978	3 543
Оплата труда	5 524	5 715	5 295	5 829	5 448
Брутто-прибыль	20 770	18 349	14 342	14 609	16 402
Рентабельность	23,40	26,01	23,09	23,95	30,25

Свободные цеха 1, 2, 3, 4
 Общий лимит коммерческого кредитования (100% СК) 100 000
 Текущий лимит коммерческого кредитования 100 000

Решения Тип покупаемого оборудования
 Период рассрочки оплаты, мес.

Стоимость покупаемого оборудования без НДС -----
 Стоимость покупаемого оборудования с НДС -----
 Платежи поставщикам оборудования в текущем месяце (с НДС):
 - по покупке в текущем месяце 0
 - по покупкам в прошлых месяцах 0

Общий лизинговый лимит (100% СК) 100 000
 Текущий лизинговый лимит 100 000

Решение Тип оборудования, получаемого в лизинг
 Стоимость лизингового оборудования без НДС 54 226
 Стоимость лизингового оборудования с НДС 63 987
 Срок договора лизинга, мес. 13
 Ставка процента по лизингу, % 36,3

Рис. 1.6. Покупка оборудования

Экспресс-анализ рынка оборудования позволяет сделать предварительные выводы об эффективности работы различных типов оборудования. Он проводится по следующим основным показателям:

- выручка от продажи – текущая рыночная стоимость объема производства, равного мощности оборудования;
- материальные затраты – текущая рыночная стоимость затраченного сырья (= мощность × материалоемкость × текущую рыночную цену сырья);
- оплата труда – текущая рыночная оплата труда нормативного количества рабочих + ЕСН (30%);
- брутто-прибыль (валовая прибыль) = выручка от продажи - материальные затраты - расходы на оплату труда.

При приобретении оборудования предусмотрены несколько вариантов его оплаты (см. рис. 1.7): за собственные средства, с использованием банковского кредита, коммерческого кредита или в лизинг.

Лизинг — вид финансовой аренды, форма кредитования при приобретении оборудования предприятиями, предполагающая долгосрочную аренду имущества с последующим правом выкупа.

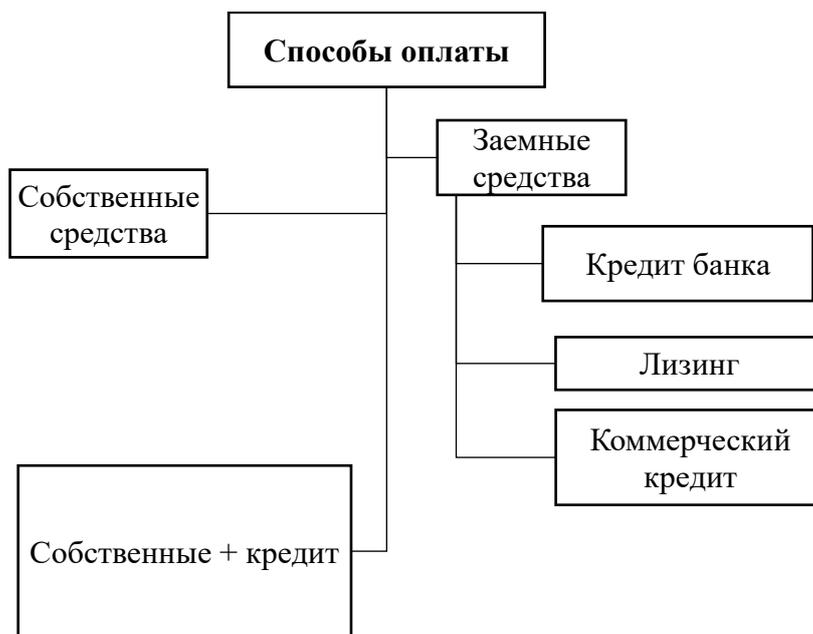


Рис. 1.7. Способы оплаты оборудования

Лизингодатель обязуется приобрести в собственность определённое лизингополучателем оборудование у указанного им продавца и предоставить лизингополучателю это оборудование за плату во временное владение и пользование. Важным моментом является тот факт, что одновременная покупка оборудования и приобретение его в лизинг не разрешается.

Лизинговое оборудование учитывается на балансе лизингодателя.

В игровом курсе заложены определенные ограничения на покупку оборудования в лизинг:

- общий лизинговый лимит = 100% от текущей величины собственного капитала *;
- текущий лизинговый лимит = общий лизинговый лимит - остаток основного долга на начало месяца;
- срок договора лизинга = рабочий ресурс / 3.

Лизинговые платежи выплачиваются ежемесячно с месяца монтажа. График лизинговых платежей рассчитывается по методу эффективной ставки процента. При этом ставка процента по лизингу принимается равной ставке по банковским кредитам на 12 месяцев, умноженной на коэффициент 1,5. Лизинговые платежи целиком относятся на расходы, как в бухгалтерском, так и налоговом учете.

Допускается досрочный выкуп лизингового оборудования: остаток основного долга + неустойка за досрочный выкуп (50% от остатка процентов по графику лизинговых платежей).

Оборудование, еще находящееся в лизинге, списывать запрещается, поэтому при планировании обновления производственного оборудования сначала необходимо выкупить оборудование из лизинга, что занимает один игровой месяц.

Коммерческий кредит - предоставление поставщиками продукции кредита своим покупателям, другими словами, покупка оборудования в рассрочку. Период рассрочки при покупке оборудования – 6 мес., покупке сырья – 3 мес. Оплата стоимости оборудования осуществляется равными частями со следующего месяца. Стоимость покупаемого оборудования / сырья увеличится по сравнению с базовой стоимостью, возникает кредиторская задолженность перед поставщиками.

Аналогично покупке в лизинг в игровом курсе заложены определенные ограничения на покупку оборудования с помощью коммерческого кредита:

- общий лимит коммерческого кредитования = 100% от текущей величины собственного капитала.

* В зависимости от Сценария игрового курса

- текущий лимит коммерческого кредитования = общий лимит коммерческого кредитования - задолженность перед поставщиками на начало месяца.

На следующий месяц после покупки оборудования необходимо купить сырье. Сырье поставляется в следующем месяце, поэтому нужно заранее обеспечить его покупку в достаточном объеме. Основными характеристиками сырья выступают: цена сырья и качество сырья (которое в свою очередь влияет на качество готовой продукции). По каждому рынку продукта А, В, С предусмотрена покупка одного из 5 типов сырья. Покупка сырья выполняется с помощью команды *Решения / Производство и реализация / Покупка сырья* (см. рис. 1.8).

	Тип 1/А	Тип 2/А	Тип 3/А	Тип 4/А	Тип 5/А
Качество сырья	1,20	1,08	1,00	0,88	0,79
Базовая цена сырья (без НДС)	16,948	10,982	8,105	4,910	3,161

Качество сырья на складе на начало месяца	0,00
Качество продукции на складе на начало месяца	0,00
Среднерыночное качество продукции	1,03
Решение Тип покупаемого сырья	<input type="text" value="3"/>
Общий лимит коммерческого кредитования (100% СК)	100 000
Текущий лимит коммерческого кредитования	100 000
Загрузка мощности в текущем месяце	0,00
Остаток запаса сырья на конец текущего месяца	0
Предполагаемый расход сырья в следующем месяце	454
Минимальная закупка сырья в текущем месяце	454
Решение Количество покупаемого сырья	<input type="text" value="1 500"/>
Период рассрочки оплаты, мес.	<input type="text" value="0"/>
Фактическая цена единицы сырья	8,105
Запас сырья на начало следующего месяца	1 500
Стоимость покупаемого сырья без НДС	12 158
Стоимость покупаемого сырья с НДС	14 346
Платежи поставщикам сырья в текущем месяце (с НДС):	14 346
- по покупке в текущем месяце	14 346
- по покупкам в прошлых месяцах	0

Рис. 1.8. Покупка сырья

Сырье можно покупать за собственные средства или с помощью коммерческого кредита (рассрочка). Во втором случае стоимость сырья будет выше.

Чтобы рассчитать, какое количество сырья обеспечит бесперебойную работу оборудования в следующем месяце можно воспользоваться следующей формулой:

Количество сырья = мощность оборудования × материалоемкость × количество смен.

Для оптовых покупателей предусмотрены скидки от покупки оптом (до 30%), но в то же время расходы по хранению сырья – 2% от его стоимости.

Организация производства продукции начинается с третьего месяца после покупки оборудования (рис. 1.9). В окне *Решения / Производство и реализация / Производство продукции* для каждого вида продукции А, В и С предназначена отдельная вкладка. Для каждого вида продукции может быть открыто максимально 4 цеха. При этом для каждого вида продукции создается единый склад сырья соответствующего вида и единый склад произведенной продукции.

	Цех 1/А			Всего
Тип собственности	ЛИЗ			----
Оборудование				
Статус оборудования	Действует			----
Тип оборудования	5			----
Изношенность, %	0,0			----
Текущая мощность	454			454
Текущая материалоемкость	1,00			----
Норматив рабочих	143			----
Решения				
Количество смен	3			----
Коэффициент занятости	1,00			----
Производство				
Кол-во занятых рабочих	429			429
Загрузка мощности	3,00			3,00
Объем производства	1 362			1 362
Расход сырья	1 362			1 362
Уд. цеховая себестоимость	28,386			28,386
Запас готовой продукции на начало месяца			0	
Прогноз спроса на продукцию в текущем месяце			0	
Прогноз запаса готовой продукции на конец месяца			1 362	

Рис. 1.9. Производственный процесс

Количество рабочих смен: от 0 до 3. При изменении количества смен прием и увольнение производственного персонала происходит автоматически. Коэффициент занятости может принимать значения от 0 до 1.5. Нормальная

продолжительность рабочего дня составляет 8 часов (= коэффициент занятости 1). Коэффициент занятости больше 1 – свахурочная работа.

Фактический объем производства в данном цехе = количество смен × коэффициент занятости × текущая мощность оборудования.

Загрузка мощности не может превышать числа 3. Логично, если три смены работают с коэффициентом занятости равным 1 (эквивалентно 8-ми часовому рабочему дню), то время работы оборудования составляет 24 часа в сутки.

Удельная цеховая себестоимость выражает расходы по цеху в расчете на единицу выпущенной продукции.

Производственный персонал – рабочие одной простой квалификации, которые могут быть наняты для производства любого типа продукции А, В или С. Найм персонала происходит автоматически в третьем месяце при выставлении количества смен в окне *Решения / Производство и реализация / Производство продукции*. Однако, можно варьировать не только количество нанимаемых работников с помощью количества смен, но и систему оплаты их труда (см. рис. 1.10).

Уровень оплаты труда – коэффициент, показывающий отношение месячной ставки заработной платы рабочих Вашего предприятия относительно указанной среднерыночной ставки. Уровень оплаты труда запрещается устанавливать ниже 0.90.

При уровне оплаты от 0.90 до 1.00 рабочие начинают увольняться по собственному желанию. В этом случае Вам придется нести дополнительные расходы по найму новых рабочих в размере среднерыночной месячной ставки на человека.

Важно помнить, что уровень оплаты труда влияет на качество готовой продукции.

РЕШЕНИЯ: Оплата труда в Марте 2010 г. (3)				
Общие данные Производство А Производство В Производство С				
Среднерыночная месячная ставка заработной платы 30,835				
	Произ-во А	Произ-во В	Произ-во С	Всего
Решение				
Уровень оплаты труда	1,00	1,00	1,00	----
Месячная ставка заработной платы	30,835	0,000	0,000	----
Справочно: качество изготавливаемой продукции	1,00	0,00	0,00	----
Фонд заработной платы				
Количество занятых рабочих	429	0	0	429
Нормативный фонд заработной платы	13 228	0	0	13 228
Фактический фонд заработной платы:	13 228	0	0	13 228
- повременная оплата	13 228	0	0	13 228
- доплата за сверхурочные	0	0	0	0
Движение персонала				
Кол-во рабочих на начало месяца	0	0	0	0
Кол-во принимаемых рабочих	429	0	0	429
Кол-во увольняемых рабочих	0	0	0	0
Кол-во занятых рабочих	429	0	0	429
Расходы по приему и увольнению				
Расходы по приему рабочих	13 228	0	0	13 228
Выходные пособия	0	0	0	0
Всего	13 228	0	0	13 228

Рис. 1.10. Оплата труда

Таким образом, на качество готовой продукции влияют три фактора:

- 1) качество сырья;
- 2) уровень оплаты труда;
- 3) расходы на контроль качества.

Качество сырья на складе измеряется средневзвешенным показателем.

Если уровень оплаты труда и уровень расходов на контроль качества равны 1.0, то качество изготавливаемой продукции численно совпадет с показателем качества сырья.

Качество готовой продукции на складе измеряется средневзвешенным показателем.

Нормативные расходы на контроль качества – величина расходов, позволяющая сохранить качество изготавливаемой продукции на уровне качества используемого сырья при условии, что уровень оплаты труда равен нормативному значению 1.0.

Уровень расходов на контроль качества – коэффициент, показывающий месячные расходы на контроль качества по Вашему предприятию относительно нормативных расходов (см. рис. 1.11).

РЕШЕНИЯ: Расходы на контроль качества в Марте 2010 г. (3)				
	Продукт А	Продукт В	Продукт С	Всего
Конкуренция по качеству				
Качество продукции на складе	0,00	0,00	0,00	----
Среднерыночное качество продукции	1,02	1,01	1,00	----
Факторы качества				
Качество сырья на складе	1,00	0,00	0,00	----
Уровень оплаты труда	1,00	1,00	1,00	----
Норматив расходов по контролю качества				
Текущий объем производства	1 362	0	0	----
Нормативные расходы на контроль качества	3 950	0	0	----
Решения				
Уровень расходов по контролю качества	1,00	1,00	1,00	----
Сумма расходов по контролю качества	3 950	0	0	3 950
Качество изготавливаемой продукции	1,00	0,00	0,00	----

Рис. 1.11. Контроль качества

Начиная с четвертого месяца предприятие осуществляет продажи готовой продукции, тем не менее, предыдущие решения по производственному процессу запоминаются и выполняются автоматически. Настоятельно рекомендуется каждый игровой месяц проверять и в случае необходимости корректировать решения, касающиеся производственного процесса.

Вопросы по теме 1:

1. Что является целью деловой игры? Из каких показателей формируется игровой рейтинг?
2. Механизм формирования рыночной цены акций предприятия в деловой игре.
3. При каких условиях в игре наступает банкротство?
3. Охарактеризуйте рынок оборудования в игре.
4. Какие есть способы финансирования приобретения оборудования в игре? В чем заключаются их особенности?
5. Как и когда правильно списывать оборудование в игре?
6. Как рассчитывается количество необходимого сырья в игре?
7. Назовите источники финансирования закупок сырья.

8. Назовите правила игры, связанные с оплатой труда производственного персонала.

9. Какие расходы несет предприятие по приему и увольнению персонала?

10. Какие факторы влияют на принятие решения по качеству продукции?

Задания по теме 1.

Задание 1. Уставной капитал акционерного общества составляет 100.000 тыс. руб. По банковскому кредиту установлен текущий кредитный лимит для первого месяца игрового курса 50.000 тыс. руб., составьте план расходов на первые 4 месяца игрового курса.

Задание 2. Обоснуйте с помощью экономических расчетов, какая из стратегий по загрузке мощности более выгодна:

А) производство в 3 смены с коэффициентом занятости 1.

Б) производство в 2 смены с коэффициентом занятости 1,5.

Задание 3. Обоснуйте с помощью экономических расчетов, какая из стратегий по закупке сырья более выгодна:

а) в строгом соответствии с расходом сырья в следующем месяце;

б) оптом.

Задание 4. Обоснуйте с помощью экономических расчетов, какая из стратегий по повышению качества готовой продукции более выгодна при условии, что качество сырья не меняется:

а) увеличение оплаты труда персонала;

б) увеличение расходов по контролю качества.

Тест по теме 1.

1. *Предприятия, каких организационно-правовых форм доступны для создания в рамках игрового курса БК «Максимум»? (один или несколько вариантов ответа)*

а) общество с ограниченной ответственностью;

б) акционерное общество;

в) индивидуальный предприниматель;

г) товарищество.

2. Если в текущем месяце остаток на конец месяца меньше нуля, то можно: (один или несколько вариантов ответа)

- а) увеличить объем покупки сырья, чтобы покрыть его недостаток в текущем месяце;
- б) уменьшить количество смен;
- в) уменьшить коэффициент занятости;
- г) купить более качественное сырье.

3. Коэффициент занятости равен 1,25. Это означает, что смена производственного персонала работает (один вариант ответа):

- а) 8 часов;
- б) 6,4 часа;
- в) 10 часов;
- г) 12,5 часов.

4. На качество готовой продукции влияют следующие факторы (один или несколько вариантов ответа):

- а) тип оборудования;
- б) материалоемкость;
- в) тип сырья;
- г) номер цеха;
- д) оплата труда производственного персонала;
- е) коэффициент занятости;
- ж) расходы на контроль качества;
- з) ставка комиссионных.

5. Покупка оборудования в лизинг не разрешается, если (один или несколько вариантов ответа):

- а) в текущем месяце приобретается оборудование для производства того же типа продукции за собственные средства;
- б) уже приобретено одно оборудование в лизинг;
- в) стоимость оборудования с НДС превышает текущий лизинговый лимит.

б. Исходные данные представлены на рисунке 1.12:

Текущие цены: продукция 57,272 сырье 8,266 зарплата 30,835					
Рынок оборудования					
	Тип 1/А	Тип 2/А	Тип 3/А	Тип 4/А	Тип 5/А
Базовая стоимость (без НДС)	91 541	71 946	63 316	62 494	55 233
Мощность, ед/мес	533	500	406	417	454
Рабочий ресурс, мес	42	45	51	48	39
Материалоемкость	0,85	1,00	0,97	0,89	1,00
Норматив рабочих	145	150	139	153	143

Рис. 1.12. Данные по рынку оборудования

Какое количество сырья типа 4 необходимо закупить в текущем месяце для загрузки оборудования типа 3 в 3 смены?

7. Какой из представленных типов оборудования наиболее эффективен с точки зрения экспресс-анализа (один вариант ответа)?

Рынок оборудования					
	Тип 1/А	Тип 2/А	Тип 3/А	Тип 4/А	Тип 5/А
Экспресс-анализ					
Выручка от продажи	30 526	28 636	23 252	23 882	26 001
Материальные затраты	3 745	4 133	3 255	3 068	3 753
Оплата труда	5 633	5 828	5 400	5 945	5 555
Брутто-прибыль	21 148	18 675	14 597	14 869	16 693
Рентабельность	23,10	25,96	23,05	23,79	30,22

Рис.1.13. Экспресс-анализ типов оборудования

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3;
- г) 4;
- д) 5.

8. Во втором месяце игрового курса необходимо обязательно принять решение о (один вариант ответа):

- а) покупке оборудования;
- б) производстве продукции;
- в) покупке сырья;
- г) контроле качества.

ТЕМА 2. РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПЛАНИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1. Стратегия - инструмент победы в конкурентной борьбе. Понятие стратегического планирования. Основная модель стратегического управления. Виды стратегий.
2. Процесс принятия оперативных и стратегических решений в сфере производства, сбыта и управления финансами.
3. Сведения о конкурентах в игре и как их можно использовать для корректировки стратегии.
4. Прогноз денежного потока в игре "Корпорация Максимум". Роль прогнозирования денежного потока в системе управления предприятия.

Стратегическое управление отличается от долгосрочного планирования отношением к будущему. Согласно концепции MBL (Management by Learning) и MBV (Management by Value) «будущее неопределенно в принципе и в этом источник развития». Организации способные на непрерывное развитие, путем обучения и совершенствования, создают уникальную ценность для потребителей и побеждают в конкурентной борьбе.

Ключевым этапом процесса стратегического планирования является анализ внешней и внутренней среды, позволяющий собрать и интерпретировать нужную для разработки стратегии информацию.

Стратегическое планирование - это одна из функций стратегического управления, которая представляет собой процесс выбора целей организации и путей их достижения путем разработки и реализации стратегии.

В современной турбулентной среде, окружающей организацию, возникает острая необходимость прогнозировать не только экономическую и политическую ситуацию, но и поведение конкурентов и изменения вкусов и предпочтений потребителей. Очевидно, что точность прогнозирования будущего в наибольшей степени влияет на выбор правильной стратегии.

Выбор правильной стратегии в свою очередь позволит разработать достижимые и поддающиеся контролю планы с учетом возможностей и угроз в будущем.

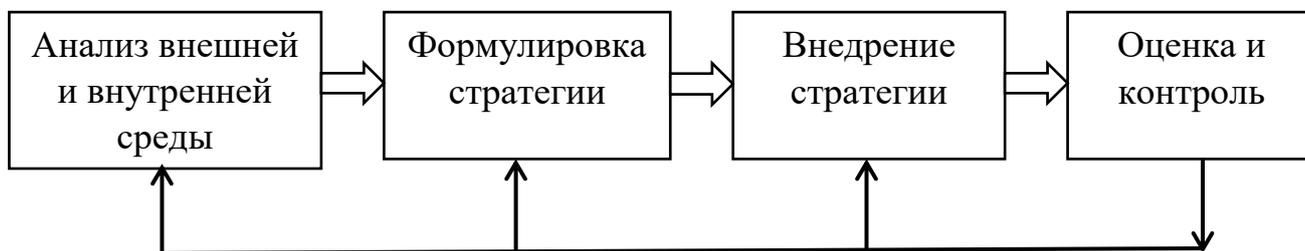


Рис. 2.1. Основная модель стратегического управления

Формулировка стратегии начинается с определения миссии организации, как основной причины ее существования, той роли которую организация выполняет в обществе, того ради чего организация создана, то есть для решения каких проблем потребителей. В БК «Максимум» довольно сложно определить миссию компании. Миссией организации в БК «Максимум» можно считать «Лидерство в производстве и продаже продуктов А, В и С по конкурентоспособной цене, что позволит обеспечить потребителей данной продукцией своевременно и в полном объеме, создать новые рабочие места и увеличить благосостояние акционеров фирмы».

В стратегическом менеджменте существует широкий спектр классификации видов стратегий по разным основаниям. Можно выделить следующие основные виды стратегий:

- *Продуктовые стратегии* связаны с ассортиментом, объемами производства и последующей реализацией продукта.

- *Конкурентные стратегии* разрабатываются на уровне отдельно взятого бизнеса (в бизнес-курсе отдельно по продуктам А, В, С) и представляют собой комплексный план действий фирмы для победы в конкурентной борьбе.

Конкурентная стратегия основана на неповторимости, на создании уникального конкурентного преимущества, которое тяжело будет скопировать конкурентам.

Виды продуктовых стратегий:

- недифференцированный маркетинг - один продукт, большой масштаб производства, затраты на рекламу невелики;
- концентрированный маркетинг предполагает однородную стандартизированную номенклатуру товаров, которая предлагается выделенному сегменту рынка;
- позиционирование (сегментация) товара - широкий охват рынка, выпуск широкой номенклатуры товаров;
- дифференциация товара - выпуск однотипного товара, но для каждого сегмента рынка товар незначительно видоизменяется.

М. Портер выделил следующие три типа конкурентных стратегий:

- *лидерство по издержкам* – привлечение потребителей за счет минимальной цены на рынке;
- *стратегия широкой дифференциации* – привлечение потребителей за счет максимизации отличий продукта компании от продуктов конкурентов;
- *сфокусированные стратегии* – ориентация компании на узкий сегмент потребителей по какому-либо признаку.

Реализация стратегии фокусировки возможна двумя путями:

- *фокусировка на базе низких издержек* - ориентация компании на узкий сегмент (нишу) и вытеснение конкурентов за счет более низкой цены;
- *фокусировка на базе дифференциации продукции* - ориентация компании на узкий сегмент покупателей с отличительными требованиями к товару или услуге и вытеснение конкурентов за счет уникального предложения товара или услуг или близости к потребителю и доверительных отношений.

Хотя сам М.Портер призывал компании четко определиться с типом конкурентного преимущества: либо низкие издержки, либо дифференциация, иначе компания рискует стать «застрявшей», его последователи ввели *стратегию оптимальных издержек* - повышение потребительской ценности за счет более высокого качества при ценах на уровне конкурентов или ниже. Конкурентные *стратегии голубого океана* также направлены на создание

«инновации ценности» за счет одновременного снижения затрат и повышения уникальности (дифференциации) товара.

В компьютерной деловой игре бизнес-курс «Корпорация Максимум» игроки могут выбрать один из типов конкурентной стратегии на каждом рынке. Если фирма выбирает стратегию низких издержек, то она будет приобретать самое дешевое оборудование, дешевое сырье, экономить на контроле качества, комиссионных издержках, расходах на рекламу. Это позволит ей назначить самую низкую цену на продукцию и тем самым надеяться на победу в конкурентной борьбе. Демпинг в игре не возможен, также запрещены ценовые сговоры. В программе деловой игры «Максимум» используется простейшая схема производства, нет точных названий продуктов. Это сделано с целью обучиться на общем простом примере принимать решения в сфере производства, сбыта и управления финансами. Виды конкретных решений представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Решения по производству, реализации продукции и по финансам²

Группа решений	Конкретные решения
Покупка оборудования	тип покупаемого оборудования; период рассрочки; тип оборудования получаемого в лизинг; досрочный выкуп предмета лизинга
Покупка сырья	тип покупаемого сырья; количество покупаемого сырья; период рассрочки оплаты
Производство продукции	количество смен; коэффициент занятости
Оплата труда	уровень оплаты труда
Контроль качества	уровень расходов по контролю качества.
Продажа продукции	цена продукции; расходы на рекламу; ставка комиссионных по сбыту; период рассрочки оплаты; доля факторинга

² Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 11-13

Списание оборудования	номер закрываемого цеха
Продажа сырья	количество продаваемого сырья
Получение и возврат кредитов	срок кредита; сумма кредита; номер досрочно возвращаемого кредита
Открытие и закрытие депозитов	срок депозита; сумма депозита; номер досрочно закрываемого депозита
Выплата дивидендов	дивиденды на акцию
Выпуск и выкуп акций	количество выпускаемых акций; количество выкупаемых акций
Покупка акций других организаций	объем покупки; верхняя и нижняя граница цены; указание о сохранении заявки
Продажа акций других организаций	объем продажи; верхняя и нижняя граница цены; указание о сохранении заявки

Сведения о конкурентах в игре можно использовать для корректировки стратегии. В коллективном варианте игры все участники имеют возможность увидеть и проанализировать открытую информацию о конкурентах (других фирмах участниках деловой игры). Нужно зайти в пункт меню анализ, далее сведения о конкурентах и из раскрывающегося списка выбрать следующую информацию: распределение мест, рыночная конкуренция, бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, показатели рыночной активности.

В разделе «Рыночная конкуренция» можно получить информацию о факторах спроса конкурентов, таких как цена продукции, качество продукции, расходы на рекламу, ставка комиссионных по сбыту, период рассрочки оплаты. Эту информацию полезно соотнести с рейтингом фирм и долей на рынке. Данный сравнительный анализ поможет скорректировать производственную и маркетинговую стратегии.

Надо также учитывать тот факт, что в конкуренции участвуют скрытые фирмы. Программа моделирует столько же скрытых конкурентов, сколько и реальных фирм-участниц. В отчете «Рыночная конкуренция» обобщенная

информация о них представлена фирмой X. Если совокупная доля фирм участниц меньше 50%, то они проигрывают в конкурентной борьбе скрытым участникам.

Иногда случается так, что фирма продает больше при худших факторах спроса. Возникает вопрос, почему? Ответ в том, что у этой фирмы просто был в наличии продукт, ведь неудовлетворенный спрос одной фирмы уходит к другим фирмам-участницам. В этом случае, т.е. когда есть спрос на продукцию нужно увеличить объемы производства, купить новое оборудование, повысить цену на продукцию.

Полезно также изучить бухгалтерские балансы конкурентов. Можно получить информацию не только об активах и пассивах конкурентов, но и информацию характеризующую структуру баланса, выраженную в показателях текущей ликвидности, автономии, долговой нагрузки. Также можно увидеть суммы на забалансовых счетах, что свидетельствует о покупке конкурентами оборудования в лизинг. Это значит, что конкуренты расширяют производство с целью захватить рынок и необходимо разработать ответную стратегию.

Из отчетов о прибылях и убытках конкурентов можно получить информацию о динамике выручки, себестоимости и чистой прибыли конкурентов. Показатели рентабельности продукции помогут нам понять изменение такого входящего в рейтинг фирмы показателя, как рентабельность собственного капитала. Очевидно, что чем выше рентабельность продукции, тем выше и рентабельность продаж, а значит и выше рентабельность собственного капитала.

Выплата дивидендов также влияет на рейтинг, через инвестиционную оценку акций, которая влияет на рыночную цену акций, а значит и на рейтинг. Эту информацию и информацию о количестве акций в обращении можно увидеть в разделе «Показатели рыночной активности конкурентов». Увеличение количества акций у конкурентов свидетельствует о том, что они провели эмиссию и скорее всего, планируют выходить на новые рынки.

Важнейшей функцией в управлении финансовыми потоками современного предприятия является функция планирования и прогнозирования.

Планирование – процесс определения целей организации, средств их достижения, требуемых ресурсов. Результат - последовательность действий, направленная на достижение этих целей, т.е. планирование - это способ координации деятельности предприятия. Цель планирования – эффективное использование ресурсов предприятия.

Прогнозирование – это метод научно-обоснованного предвидения возможных направлений развития организации в будущем. Прогноз денежного потока предприятия – инструмент краткосрочного планирования развития предприятия на 1 месяц.

Если остаток денежных средств на конец месяца отрицательный, то невозможно купить оборудование или сырье, выплатить дивиденды, выкупить собственные акции или акции других предприятий. Если при переходе на следующий период у предприятия будет недостаток денежных средств, то оно получит овердрафт. Выданный предприятию в текущем месяце овердрафт, превышающий предельную величину овердрафта, приведет к банкротству. Поэтому очень важно каждый месяц отслеживать прогноз остатка денежных средств на конец месяца. Если этот остаток на конец отрицательный нужно что-то предпринять: сократить затраты, взять кредит, продать акции или закрыть депозит и проч. В деловой игре имеются два вида прогнозов «Полный прогноз денежного потока» и «Краткий прогноз денежного потока», который нужно в течение всей игры держать открытым.

Однако прогнозирование в игре, как и в жизни, усложняется факторами неопределенности. Прогноз поступлений денежных средств, например, зависит от действий конкурентов на рынке, от уровня спроса и прочих неконтролируемых факторов. Пример полного прогноза денежного потока в игре «Корпорация Максимум» представлен на рис. 2.2.

Содержание операции	Приход	Расход
Остаток денежных средств на начало месяца	2 665 653	
Выпуск и выкуп акций, выплата дивидендов		
Поступления от выпуска собственных акций	0	
Расходы на выкуп собственных акций		0
Выплата дивидендов по акциям		0
Уплата налога на дивиденды		0
Кредиты		
Получение кредитов (КК, ДК)	0	
Расходы по организации кредита		0
Проценты по кредитам (КК, ДК, О)		246 094
Возврат кредитов (КК, ДК, О)		0
Неустойка за досрочный возврат кредита		0
Депозиты		
Открытие депозита		0
Закрытие депозитов	0	
Проценты по депозитам	0	
Текущие доходы и расходы		
Уплата обычных налогов за прошлый месяц		247 089
Получение наличности для расчета с персоналом		308 884
Выручка от продажи продукции (прогноз)	4 636 220	
Перечисление арендной платы		149 936
Перечисление лизингового платежа		319 531
Оплата расходов по ремонту оборудования		0
Оплата расходов по контролю качества		313 123
Оплата административно-управленческих расходов		24 495
Оплата расходов по приему рабочих		0
Оплата расходов по хранению запасов		86 481
Оплата рекламы		1 132 800
Выплата комиссионных по сбыту продукции (прогноз)		999 309
Оплата поставки сырья		1 866 001
Выручка от продажи сырья (прогноз)	0	
Покупка и продажа оборудования		
Оплата поставки оборудования		0
Оплата расходов по демонтажу оборудования		0
Выручка от продажи оборудования (прогноз)	0	
Досрочный выкуп лизингового оборудования		
Оплата выкупной стоимости лизингового оборудования		0
Операции с акциями других организаций		
Оплата покупки акций (прогноз)		0
Уплата комиссии при покупке акций (прогноз)		0
Итого приход/расход	4 636 220	5 693 743
Прогноз остатка денежных средств на конец месяца	1 608 130	
Прогноз предельной величины овердрафта	3 047 606	

Рис. 2.2. Пример полного прогноз денежного потока в игре "Корпорация Максимум"

Далее рассмотрим *планирование обновления основного оборудования*.

Износ оборудования (более 50%) приводит к:

- сокращению мощности;
- росту материалоемкости;
- росту расходов на ремонт оборудования;
- росту производственной и полной себестоимости продукции.

Планирование замены устаревшего оборудования позволяет:

- не допустить падение мощности производства;

- сократить расходы на прием и увольнение рабочих;
- снизить себестоимость продукции.

Рассмотрим на примере как проводить обновление оборудования (см. рис.

2.3).

РЕШЕНИЯ: Производство продукции в Июле 2014 г. (31)					
Вид А Вид В Вид С					
Запас сырья на начало месяца					3 656
Остаток сырья на конец месяца					198
	Цех 1/А	Цех 2/А	Цех 3/А	Цех 4/А	Всего
Тип собственности	СОБ	СОБ	СОБ	СОБ	----
Оборудование					
Статус оборудования	Действует	Монтаж	Демонтаж	Действует	----
Тип оборудования	1	1	3	1	----
Изношенность, %	0,0	0,0	73,3	45,1	----
Текущая мощность	544	544	384	544	1 088
Текущая материалоемкость	1,06	1,06	1,12	1,06	----
Норматив рабочих	141	141	150	141	----
Решения					
Количество смен	3			3	----
Коэффициент занятости	1,00			1,00	----
Производство					
Кол-во занятых рабочих	423			423	846
Загрузка мощности	3,00			3,00	3,00
Объем производства	1 632			1 632	3 264
Расход сырья	1 729			1 729	3 458
Уд. цеховая себестоимость	42,705			42,583	42,644
Запас готовой продукции на начало месяца				2 883	
Прогноз спроса на продукцию в текущем месяце				2 883	
Прогноз запаса готовой продукции на конец месяца				3 264	

Рис. 2.3. Пример производства продукции, где происходит обновление оборудования

Заранее до сильного увеличения износа закупается новое оборудование. Когда в 3-ем месяце начинает действовать новое оборудование (цех 1), списываем старое оборудование (цех 3) и в новом цехе выставляем такое же количество смен, с той целью чтобы рабочие из цеха 3 перешли работать в цех 1. Если не перевести рабочих, то придется им платить выходное пособие за 2 месяца. Необходимо, еще в прошлом месяце, т.е. за месяц до запуска нового цеха правильно рассчитать и купить необходимое количество сырья для вновь открываемого цеха 1, а сырье для 3 цеха не закупать т.к. его планируется в следующем месяце демонтировать.

Вопросы по теме 2:

1. Дайте определение понятиям стратегия и стратегическое управление.
2. Назовите основные этапы процесса разработки стратегии.
3. Какие уровни разработки стратегии выделяют в организации?
4. Кто отвечает за каждый уровень разработки стратегии?
5. Какие базовые конкурентные стратегии выделял М.Портер?
6. Какие сведения о конкурентах, и из каких отчетов можно получить в игре? Как их можно использовать для планирования деятельности предприятия?
7. Какие стратегии можно использовать для антикризисного управления предприятием?
8. Какую информацию можно получить в деловой игре "Корпорация Максимум" из прогноза денежного потока и как ее можно использовать для планирования деятельности предприятия?
9. Объясните, как происходит планирование обновления основного оборудования в деловой игре.
10. Какие факторы влияют на разработку и реализацию стратегии управления предприятием? Менялась ли Ваша стратегия во время игрового курса? По каким причинам?

Задания по теме 2.

Задание 1. Разработайте и реализуйте стратегию управления предприятием на 36 месяцев. Менялась ли Ваша стратегия во время игрового курса?

Задание 2. Обоснуйте, как соотносятся стратегии предприятия и этапы жизненного цикла продукта. Как изменялась ваша стратегия на разных этапах жизненного цикла продукта? На какой стадии жизненного цикла товара предприятие получает максимальную прибыль и почему? (обоснуйте ответ)

Задание 3. Вы используете стратегию высоких цен. Цена по продукцию устанавливается существенно выше конкурентной. Как при этом изменятся

другие факторы спроса, используемые в деловой игре? Какие вы ожидаете последствия от реализации по данной стратегии?

Задание 4. На основе данных за 12 игровых месяцев охарактеризуйте стратегию разработки прогноза денежного потока.

Задание 5. Составьте план замены оборудования на 18 месяцев.

Задание 6. Определите, при каком проценте износа эффективно заменить старое оборудование на новое.

Тесты по теме 2.

1. *Стратегия фирмы зависит от (один или несколько вариантов ответа):*

- а) рыночной ситуации;
- б) этапа жизненного цикла товара;
- в) характеристики товара;
- г) действий конкурентов.

2. *Если эластичность спроса высока:*

а) объем продаж существенно увеличится при незначительном понижении цен;

б) объем продаж не изменится при понижении цен.

3. *Стратегию массового охвата при выходе на целевой рынок нецелесообразно использовать, если:*

а) фирма использует стратегию товарной дифференциации;

б) покупатели на рынке имеют разнообразные потребности;

в) покупатели на рынке имеют однообразные потребности;

г) фирма в состоянии обеспечить удовлетворение потребностей всех покупателей на рынке.

4. *Условия, при которых доходность в отрасли выше:*

а) слабые поставщики б) сильные покупатели в) слабые покупатели г) сильные поставщики д) высокие входные барьеры е) много возможных заменителей ж) низкие входные барьеры з) слабое соперничество и) мало возможных заменителей к) сильное соперничество.

5. *Какая стратегия эффективна в ситуации, когда рынок еще не насыщен и почему?*

- а) стратегия диверсификации;
- б) стратегия интеграции;
- в) стратегия глубокого проникновения;
- г) стратегия разработки товара.

6. *При постановке, какой цели ценообразования устанавливается низкая цена на товар?*

- а) максимизация текущей прибыли;
- б) завоевание лидерства по показателям доли рынка;
- в) завоевание лидерства по показателям качества товара;
- г) все перечисленное.

7. *Стратегию оптимальных издержек можно реализовать с помощью:*

- а) своевременной замены изношенного оборудования;
- б) оптимального соотношения расходов на рекламу, качества товара, ставки комиссионных и цены товара;
- в) покупки оборудования только за счет собственных средств;
- г) продажи в рассрочку.

8. *При выходе на зрелый рынок входным барьером может служить (один или несколько вариантов ответа):*

- а) значительный объем производства в расчете на одну фирму;
- б) высокие среднерыночные расходы на рекламу;
- в) демпинг цен со стороны фирм-лидеров;
- г) низкие среднерыночная цена продукции.

9. *Антикризисное управление предполагает (один или несколько вариантов ответа):*

- а) сокращение объема производства;
- б) использование стратегии дифференциации производства;
- в) уход с рынка;
- г) сокращение издержек.

10. *Планирование деятельности необходимо для (один или несколько вариантов ответа):*

- а) принятия управленческих решений;
- б) составления бухгалтерской отчетности;
- в) выхода на новые рынки.

11. *Прогнозирование в БК «Максимум» осуществляется (один вариант ответа):*

- а) программой автоматически;
- б) руководителем предприятием;
- в) руководителем предприятием с использованием программы как инструмента.

12. *Если по оборудованию износ достиг 52%, то это означает, что (один или несколько вариантов ответа):*

- а) в следующем месяце оборудование работать не будет и его необходимо списывать;
- б) следует запланировать замену оборудования на новое;
- в) начнут расти расходы на сырье;
- г) понизиться качество выпускаемой продукции.

13. *Если по оборудованию износ достиг 100%, то это означает, что (один или несколько вариантов ответа):*

- а) в следующем месяце оборудование автоматически будет списано;
- б) следует запланировать замену оборудования на новое;
- в) вырастут расходы на аренду цеха;
- г) снизиться мощность производства.

14. *В каком цеху (см. рис. 2.4) необходимо в первую очередь заменить оборудование на новое (один вариант ответа):*

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3;
- г) 4.

РЕШЕНИЯ: Производство продукции в Феврале 2016 г. (50)					
Вид А		Вид В	Вид С		
Запас сырья на начало месяца				6 692	
Остаток сырья на конец месяца				0	
	Цех 1/А	Цех 2/А	Цех 3/А	Цех 4/А	Всего
Тип собственности	СОБ	СОБ	ЛИЗ	ЛИЗ	-----
Оборудование					
Статус оборудования	Действует	Действует	Действует	Действует	-----
Тип оборудования	1	1	1	1	-----
Изношенность, %	37,3	35,3	15,2	11,8	-----
Текущая мощность	544	544	544	544	2 176
Текущая материалоемкость	1,06	1,06	1,06	1,06	-----
Норматив рабочих	141	141	141	141	-----
Решения					
Количество смен	3	3	3	3	-----
Коэффициент занятости	1,00	1,00	0,87	1,00	-----
Производство					
Кол-во занятых рабочих	423	423	423	423	1 692
Загрузка мощности	3,00	3,00	2,61	3,00	2,90
Объем производства	1 632	1 632	1 420	1 632	6 316
Расход сырья	1 729	1 729	1 505	1 729	6 692
Уд. цеховая себестоимость	47,783	47,784	55,649	54,061	51,174
Запас готовой продукции на начало месяца				6 316	
Прогноз спроса на продукцию в текущем месяце				8 619	
Прогноз запаса готовой продукции на конец месяца				6 316	

Рис. 2.4. Пример производство продукции

15. Сократить расходы на обновление оборудования можно с помощью (один вариант ответа):

- перевода рабочих из старого цеха в новый цех;
- при работе в 1 смену;
- покупке более дорогого оборудования;
- списания старого оборудования.

16. Если при формировании стратегических альтернатив изначально необходимо ответить на следующие основополагающие вопросы: что и кому продавать, где и как конкурировать, учитывая при этом, что сами ответы могут носить неоднозначный и многовариантный характер, то какой подход используется при этом³?

- конкурентный стратегический подход;
- стратегический подход на основе мозгового штурма;
- стратегический подход на основе результатов SWOT-анализа;
- многомерный стратегический анализ.

³ Тестовый вопрос с сайта национального открытого университета ИНТУИТ. URL: <https://www.intuit.ru>

ТЕМА 3. ВЫБОР МАРКЕТИНГОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Типы рынка и виды конкуренции.
2. Понятие и виды маркетинговых стратегий.
3. Спрос и предложение на рынке. Анализ факторов спроса.
4. Характеристика направлений маркетинга, представленных в деловой игре "Максимум": планирование номенклатуры продукции; планирование объема производства; ценовая политика; реклама продукции; стимулирование каналов сбыта; кредитование покупателей.
5. Понятие факторинга и связанные с ним правила игры. Принятие решений по факторингу.

Рынок представляет собой механизм взаимодействия двух групп участников — потребителей и производителей. В БК «Максимум» конкуренция между производителями реализована таким образом, что при высокой цене продукции, существует вероятность не продать продукцию, даже если на рынке отсутствуют конкуренты-продавцы.

В соответствии с определенными характеристиками, можно выделить несколько типов рынка (см. таблицу 3.1). Наиболее встречающимся в реальной экономике является монополистическая конкуренция, когда большое количество продавцов предлагают схожий, но не одинаковый по своим характеристикам, товар. Если на рынке предлагают к продаже только ограниченное количество фирм, когда каждая фирма может следить за своим конкурентом и стратегически принимать решения, то данный тип рынка относится к олигополии. В рамках БК «Максимум» может сложиться ситуация возникновения монополии, когда естественным образом на основе принимаемых решений складывается фирма-лидер по основным параметрам конкуренции.

Типы рынка

Признаки Рыночной структуры	Совершенная конкуренция	Монополия	Монополистическая конкуренция	Олигополия
Количество продавцов	Множество	Один	Много	Мало
Рыночная доля фирмы	Незначительная	Большая	Небольшая	Значительная
Характеристика продукта	Стандартизированный товар	Уникальный товар	Дифференцированный товар	Стандартизированный и дифференцированный
Входные барьеры	Отсутствуют	Собственный капитал	Отсутствие барьеров	Расходы на рекламу
Стратегическое поведение продавцов	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует	Наличие
Тип конкуренции	Совершенная	Отсутствует	Несовершенная, ценовая и неценовая за объем продаж	Несовершенная, неценовая за объем продаж

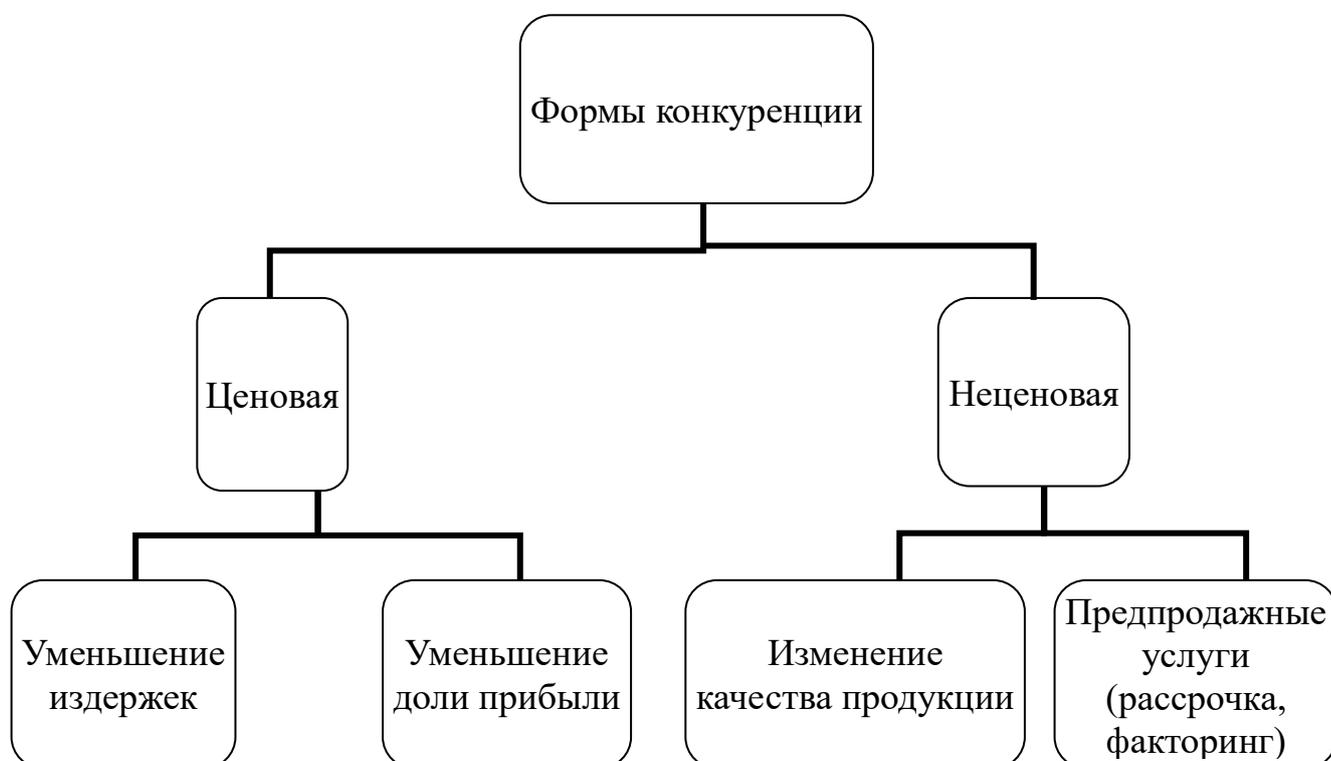


Рис. 3.1. Формы конкуренции

Конкуренция — процесс борьбы фирм за платежеспособный спрос. На рис. 3.1 представлены основные формы конкуренции, к которым можно отнести ценовую и неценовую конкуренцию. Ценовая конкуренция осуществляется на основе варьирования цены продукции, которое может позволить себе фирма с более низкими издержками или фирма, сознательно снижающая долю выручки в прибыли фирмы.

Неценовая конкуренция связана со стимулированием спроса на основе качества продукции или маркетинговых технологий – предпродажных услуг (продажа продукции в рассрочку или факторинг).

Четкую границу между ценовой и неценовой конкуренции, как правило, провести достаточно сложно, поскольку, например, высокое качество продукции, как правило, должно компенсироваться более высокой ценой продукции, иначе фирма будет терпеть убытки. Поэтому для руководства фирмы важно найти баланс между ценовой и неценовой политикой.

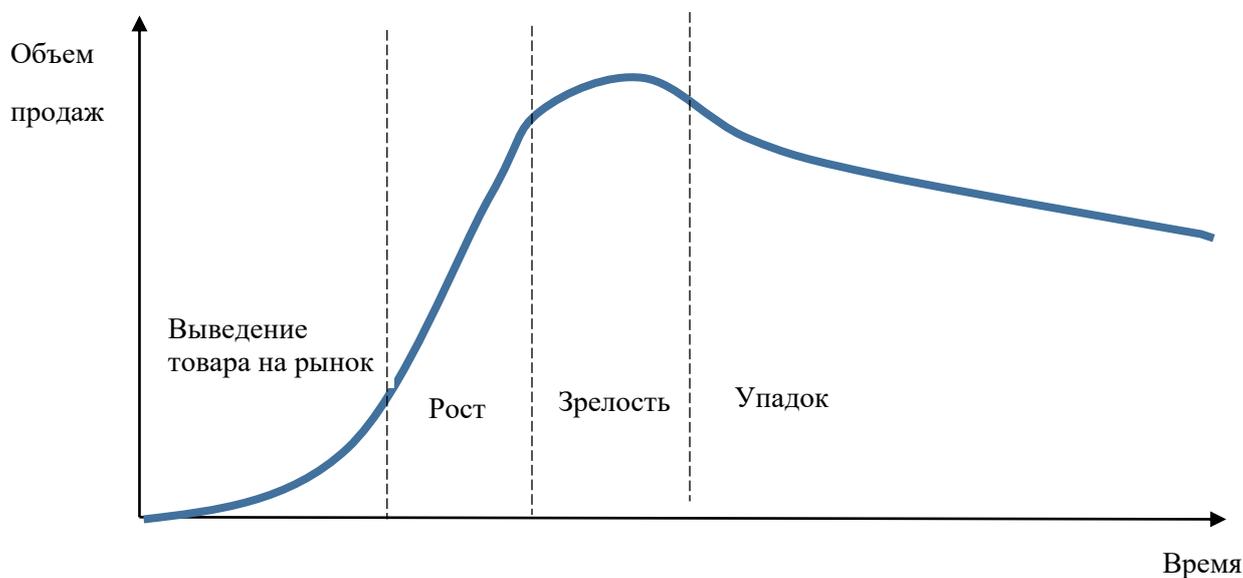


Рис. 3.2. Стадии жизненного цикла продукта

При выходе на рынок продукта и планировании продаж важно помнить, что сценарием могут быть предусмотрены различные траектории развития емкости рынка. Как правило, продукт А подвержен развитию в соответствии с теорией жизненного цикла продукта (см. рис. 3.2), то есть проходит через несколько стадий: выведение товара на рынок, этап роста, этап зрелости (или

насыщения) и этап упадка. На этапе выведения товара на рынок ценовые факторы конкуренции выполняют функцию формирования осведомлённости, в то время как на этапе зрелости и упадка прибегают к неценовым формам конкуренции с целью повышения объема продаж.

Маркетинговая стратегия предприятия включает в себя несколько аспектов:

- товарная политика;
- ценовая политика;
- сбытовая политика;
- политика продвижения товара на рынке.

Рынок в рамках БК «Максимум» моделируется следующим образом. На рынке действует N фирм-конкурентов и N фирм-скрытых конкурентов, действующих сразу на всех рынках.

Емкость рынка в течение игрового курса может изменяться. В зависимости от типа продукта и сценария игры емкость рынка может быть подвержена жизненному циклу товара или постоянно расти или развиваться по другой траектории.

Рыночный спрос на продукцию Вашего предприятия зависит не только от Ваших решений, но и от решений конкурентов. Созданный, но неудовлетворенный спрос распределяется между конкурентами, имеющими запасы готовой продукции. Предложение продукции равно запасам готовой продукции на складе на начало месяца.

Факторы спроса: цена продукции; расходы на рекламу; ставка комиссионных (агентам по продажам); качество продукции; период рассрочки (от 0 до 3); факторинг.

В окне *Решения / Производство и реализация / Продажа продукции* (см. рис.3.3) фирма определяет цену продукции, расходы на рекламу, ставку комиссионных. Все три параметра устанавливаются исходя из маркетинговой политики, разработанной на фирме, и ситуации на рынке. В качестве ориентира можно использовать среднерыночную ситуацию.

Ценовая политика определяется фирмой. Наиболее распространенными стратегиями установления цен являются следующие:

- «среднерыночные цены»;
- «покрытие полной удельной себестоимости»;
- «следование за конкурентами»;
- «высокое качество – высокая цена»;
- «дешевый массовый товар».

Качество продукции задается предыдущими решениями (качество сырья, оплата труда рабочих, расходы на контроль качества).

Период рассрочки и факторинг относятся к неценовым формам конкуренции и используются для стимулирования продаж, как правило, на этапе зрелости или упадка продукции, когда ценовая конкуренция перестает действовать.

РЕШЕНИЯ: Продажа продукции в Апреле 2010 г. (4)				
	Продукт А	Продукт В	Продукт С	Всего
Рынок продукции (прошлый месяц)				
Средняя цена единицы продукции (без НДС)	58,001	104,895	170,010	----
Среднее качество продукции	0,99	1,04	1,03	----
Средние расходы на рекламу (без НДС)	3 530	7 545	19 980	----
Средняя ставка комиссионных по сбыту, %	5,18	5,01	5,26	----
Производство предприятия				
Спрос на продукцию в прошлом месяце, ед	0	0	0	----
Запас продукции на начало тек. месяца, ед	1 362	0	0	----
Удельная производственная себестоимость	49,275	0,000	0,000	----
Уд. полная себестоимость в прошлом месяце	0,000	0,000	0,000	----
Качество продукции на складе	1,00	0,00	0,00	----
Решения				
Цена единицы продукции (без НДС)	62,000	0,000	0,000	----
Расходы на рекламу	10 000	0	0	----
Ставка комиссионных по сбыту, %	7,00	0,00	0,00	----
Период рассрочки оплаты, мес.	0	0	0	----
Доля факторинга, %	0,00	0,00	0,00	----
Прогноз				
Спрос на продукцию в текущем месяце, ед.	1 000	0	0	----
Объем продаж, ед.	1 000	0	0	----
Выручка от продажи продукции (без НДС)	62 000	0	0	62 000
Полная себестоимость продукции:	70 126	0	0	70 126
- производственная себестоимость	49 275	0	0	49 275
- коммерческие расходы	15 682	0	0	15 682
- управленческие расходы	5 169	0	0	5 169
Удельная полная себестоимость	70,126	0,000	0,000	----
Прибыль (убыток) от продажи продукции	-8 126	0	0	-8 126
Денежные поступления в текущем месяце (с НДС):	73 160	0	0	73 160
- от покупателей по продажам в текущем месяце	73 160	0	0	73 160
- от банка по факторингу в текущем месяце	0	0	0	0
- от покупателей по продажам в прошлых месяцах	0	0	0	0
Проценты по факторингу:	0	0	0	0
- учитываемые при налогообложении	0	0	0	0
- не учитываемые при налогообложении	0	0	0	0
Ставка процента по факторингу, % 51,2 Предельная ставка процента по НК, % 20,1				

Рис.3.3. Продажа продукции

Реклама сопровождается нарастающим эффектом, то есть чем больше расходы на рекламу в этом периоде, тем больше объем продаж не только в этом периоде, но и в следующем.

Факторинг – это уступка предприятием банку дебиторской задолженности своих покупателей за определенное вознаграждение (процент по факторингу).

Ставка процента по факторингу = ставка банковского кредита на 12 месяцев × 3.0.

Проценты по факторингу делятся на учитываемые и не учитываемые при налогообложении по тем же правилам, что и проценты по кредитам, то есть в целях налогообложения проценты по факторингу принимаются только в пределах ставки рефинансирования ЦБ, умноженной на коэффициент 1.1.

Доля факторинга (от 0 до 100%) - часть фактической выручки от продажи продукции (с НДС), которая будет перечислена банком в этом же месяце за вычетом суммы процентов по факторингу.

ОТЧЕТЫ: Сводный отчет за Апрель 2010 г. (4)				
Финансы Реализация Производство				
	Продукт А	Продукт В	Продукт С	Всего
Рыночная позиция предприятия				
Цена единицы продукции (без НДС)	62,000	0,000	0,000	----
Качество продукции	1,00	0,00	0,00	----
Расходы на рекламу	10 000	0	0	----
Ставка комиссионных по сбыту	7,00	0,00	0,00	----
Период рассрочки оплаты, мес.	0	0	0	----
Рыночные результаты				
Спрос на продукцию:				
- прогноз	1 000	0	0	----
- факт	1 214	0	0	----
Запас продукции на начало месяца	1 362	0	0	----
Уровень спроса	0,89	0,00	0,00	----
Кол-во проданной продукции, ед	1 214	0	0	----
Выручка от продажи (без НДС)	75 268	0	0	75 268
Доля рынка, %	10,2	0,0	0,0	----
Финансовые результаты				
Полная себестоимость проданной продукции:	81 599	0	0	81 599
- производственная себестоимость	59 819	0	0	59 819
- коммерческие расходы	16 611	0	0	16 611
- управленческие расходы	5 169	0	0	5 169
Удельная полная себестоимость	67,215	0,000	0,000	----
Прибыль (убыток) от продажи продукции	-6 331	0	0	-6 331
Рентабельность продукции	-8,41	0,00	0,00	-8,41
Расчеты по проданной продукции				
Денежные поступления в текущем месяце (с НДС):	88 816	0	0	88 816
- от покупателей по продажам в текущем месяце	88 816	0	0	88 816
- от банка по факторингу в текущем месяце	0	0	0	0
- от покупателей по продажам в прошлых месяцах	0	0	0	0
Проценты по факторингу	0	0	0	0

Рис.3.4. Уровень спроса

В соответствии с основными факторами спроса каждой фирме-участнице рассчитывается коэффициент привлекательности продукции, пропорционально которому распределяется первичный спрос на продукцию. Вторичный спрос на продукцию распределяется между теми фирмами, у которых есть нераспределенный запас продукции на складе.

В следующем месяце можно проанализировать, насколько эффективно была выстроена маркетинговая политика предприятия, и какой объем продаж был в предыдущем месяце. В окне *Отчеты / Сводный отчет / Реализация* (см. Рис.3.4) отражены рыночные результаты фирмы за предыдущий месяц.

Уровень спроса – это отношение фактического объема спроса на продукцию предприятия к запасам продукции на начало месяца.

Возможны три ситуации:

1) если уровень спроса ≈ 1 , фирма смогла выставить параметры продажи таким образом, чтобы реализовать всю продукцию на складе;

2) если уровень спроса > 1 . В качестве рекомендации можно использовать:

- краткосрочная политика – повышение цены, снижение расходов на рекламу, ставки комиссионных;

- среднесрочная политика – увеличение объема производства за счет увеличения количества смен или коэффициента занятости, снижение качества выпускаемой продукции;

- долгосрочная политика – увеличение объема производства за счет открытия нового цеха.

3) если уровень спроса < 1 . В качестве рекомендации можно использовать:

- краткосрочная политика – понижение цены, увеличение расходов на рекламу, ставки комиссионных, продажа в рассрочку, факторинг;

- среднесрочная политика – снижение объема производства за счет сокращения количества смен или коэффициента занятости, повышение качества выпускаемой продукции;

- долгосрочная политика – сокращение объема производства за счет списания оборудования.

Вопросы по теме 3.

1. Назовите типы рынка и виды конкуренции.
2. Какие существуют виды маркетинговых стратегий?
3. Какие факторы влияют на спрос и предложение на рынке?
4. Какие элементы включает в себя маркетинговая политика предприятия?
5. Как определяется уровень спроса в деловой игре?
6. Какую краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную маркетинговую политику вы предложите, если уровень спроса больше 1?
7. Какую краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную маркетинговую политику вы предложите, если уровень спроса меньше 1?
8. Что вы будете делать, если конкуренты снижают цены на продукцию и увеличивают расходы на рекламу?
9. Каковы условия использования факторинга в игре?
10. При каких рыночных ситуациях в игре выгодно использовать факторинг?

Задания по теме 3.

Задание 1. Опишите, как регулировать спрос на готовую продукцию таким образом, чтобы уровень спроса находился в интервале от 0,9 до 1,1.

Задание 2. Обоснуйте, на каких этапах игрового курса более эффективна стратегия:

- а) «Дешевый массовый товар»;
- б) «Высокое качество – высокие цены».

Задание 3. Проанализируйте, к какому типу рыночной структуры относится ситуация, складывающаяся на рынках готовой продукции в течение игрового курса.

Тесты по теме 3.

1. К факторам, влияющим на спрос на готовую продукцию, относятся (один или несколько вариантов ответа):

- а) качество продукции;
- б) прогноз спроса;
- в) запас продукции на складе;
- г) доля факторинга.

2. Определите, к какому типу рыночной структуры относится следующая ситуация:

АНАЛИЗ: Рыночная конкуренция в Июле 2014 г. (19)										
Продукт А Продукт В Продукт С										
	Фирма 1	Фирма 2	Фирма 3	Фирма 4	Фирма 5	Фирма 6	Фирма 7	Фирма 8	Фирма 9	Фирма 10
Факторы спроса										
Цена продукции	90,000	85,000	82,000	84,000	83,999	87,500	86,000	88,000	85,000	86,000
Качество продукции	0,89	1,60	1,60	1,67	1,00	1,69	1,67	1,60	1,50	1,74
Расходы на рекламу	40 000	46 000	45 000	46 000	50 999	40 000	40 000	15 000	45 000	45 000
Ставка комиссионных по сбыту	19,00	19,00	20,00	20,00	22,00	16,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Период рассрочки оплаты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Рыночные результаты										
Кол-во проданной продукции	914	3 786	5 145	4 746	2 664	3 111	3 121	1 371	2 901	5 883
Выручка от продажи продукции	82 260	321 810	421 890	398 664	223 773	272 213	268 406	120 648	246 585	505 938
Доля рынка:										
- по количеству	2,4	9,9	13,5	12,5	7,0	8,2	8,2	3,6	7,6	15,4
- по стоимости	2,6	10,3	13,5	12,7	7,2	8,7	8,6	3,9	7,9	16,2
Совокупная доля рынка фирм 1-10: по количеству 88,3 по стоимости 91,6										

Рис. 3.5. Пример анализа рыночной конкуренции

- а) совершенная конкуренция;
- б) монополистическая конкуренция;
- в) монополия;
- г) олигополия.

3. Если на рынке С действует одна фирма-монополист, то ее преимущество может заключаться в (один или несколько вариантов ответа):

- а) отсутствии верхнего предела цены на продукцию;
- б) безграничной емкости рынка;
- в) нулевых расходах на рекламу;

г) быстрое наращивание объемов производства.

4. Совершенная конкуренция в игровом курсе возможна, когда все фирмы (один или несколько вариантов ответа):

а) установят одинаковую цену на продукцию;

б) установят одинаковые расходы на рекламу;

в) будут производить одинаковый объем производства;

г) будут принимать идентичные управленческие решения на всем протяжении курса.

5. Концепцию жизненного цикла товара необходимо учитывать при построении (один вариант ответа):

а) краткосрочной стратегии фирмы;

б) среднесрочной стратегии фирмы;

в) долгосрочной стратегии фирмы.

6. В данной ситуации фирмы следует (один или несколько вариантов ответа):

а) увеличить объем производства; б) уменьшить цену на продукцию;

в) увеличить ставку комиссионных; г) уменьшить расходы на контроль качества.

ОТЧЕТЫ: Сводный отчет за Июнь 2010 г. (6)				
Финансы	Реализация	Производство		
	Продукт А	Продукт В	Продукт С	Всего
Рыночная позиция предприятия				
Цена единицы продукции (без НДС)	70,000	0,000	0,000	----
Качество продукции	1,00	0,00	0,00	----
Расходы на рекламу	10 000	0	0	----
Ставка комиссионных по сбыту	7,00	0,00	0,00	----
Период рассрочки оплаты, мес.	0	0	0	----
Рыночные результаты				
Спрос на продукцию:				
- прогноз	2 366	0	0	----
- факт	1 994	0	0	----
Запас продукции на начало месяца	1 362	0	0	----
Уровень спроса	1,46	0,00	0,00	----
Кол-во проданной продукции, ед	1 362	0	0	----
Выручка от продажи (без НДС)	95 340	0	0	95 340
Доля рынка, %	12,7	0,0	0,0	----
Финансовые результаты				
Полная себестоимость проданной продукции:				
- производственная себестоимость	66 238	0	0	66 238
- коммерческие расходы	43 388	0	0	43 388
- управленческие расходы	17 542	0	0	17 542
Удельная полная себестоимость	5 308	0	0	5 308
Прибыль (убыток) от продажи продукции	48,633	0,000	0,000	----
Рентабельность продукции	29 102	0	0	29 102
	30,52	0,00	0,00	30,52
Расчеты по проданной продукции				
Денежные поступления в текущем месяце (с НДС):				
- от покупателей по продажам в текущем месяце	112 501	0	0	112 501
- от банка по факторингу в текущем месяце	0	0	0	0
- от покупателей по продажам в прошлых месяцах	0	0	0	0
Проценты по факторингу	0	0	0	0

Рис. 3.6. Пример сводного отчета

7. При насыщенности рынка (совокупная доля рынка фирм более 95%) фирме следует (один или несколько вариантов ответа):

- а) увеличить объем производства;
- б) увеличить цену продукции;
- в) увеличить расходы на рекламу;
- г) продавать продукцию в рассрочку.

8. На какой срок заключается договор факторингового обслуживания?

- а) не более, чем на 1 год;
- б) не более, чем на 3 года;
- в) не более, чем на 5 лет;
- г) на неопределенный срок.

ТЕМА 4. ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Финансовая стратегия и политика предприятия.

2. Получение и возврат банковских кредитов в игре "Корпорация "Максимум". Правила кредитования, используемые в игре "Корпорация "Максимум".

3. Характеристика рынка кредитов в игре "Корпорация "Максимум". Принятие решений по получению кредита. Принятие решений по досрочному возврату кредита.

4. Открытие и закрытие банковских депозитов в игре "Корпорация "Максимум". Описание правил депозитных операций в игре "Корпорация "Максимум".

5. Особенности предоставления овердрафта в деловой игре.

Финансовая стратегия представляет собой один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия, обеспечивающий все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений

путем формирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды⁴.

Финансовая политика предприятия - совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия⁵.

Финансовая политика - это форма реализации экономической стратегии фирмы в сфере финансов. Отсутствие как долгосрочной, так и краткосрочной финансовой политики свидетельствует о недальновидности руководства, о возрастании рисков потери прибыли и финансовой устойчивости, что может привести к банкротству организации. Финансовая политика позволяет обоснованно расставить приоритеты в принятии финансовых решений. Финансовая политика фирмы должна быть гибкой и меняться в зависимости от изменений внешней среды. Финансовая политика зависит от целевой установки, в качестве которой обычно выбирают либо рост капитализации бизнеса, либо максимизацию прибыли.

Содержание финансовой политики:

- разработка концепции, определение целей, задач и направлений;
- создание финансового механизма;
- управление финансовой деятельностью.

Исходя из финансовой политики фирмы, в деловой игре принимается решение о получении банковских кредитов. По сроку, на который выдаются кредиты, они делятся на:

- краткосрочные кредиты до 12 месяцев (на 1, 3, 6, 9 или месяцев);
- долгосрочные кредиты свыше 12 месяцев (на 15, 18, 21, 24, или месяцев).

⁴ Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия.- К.: Эльга, Ника-Центр, 2004.- С.26-27

⁵ Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н, Симоненко, В.Н. Симоненко. — М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – С.20

По целям кредиты разделяются на:

- текущие;
- финансовые (покупка акций);
- инвестиционные (на покупку оборудования).

Долгосрочные кредиты целесообразно выбирать для обеспечения финансирования покупки оборудования, а краткосрочные на текущие расходы, например, на покупку сырья или покрытие бюджетного дефицита.

Особенности *кредитования* в деловой игре:

- кредит одобряется банком, если он не превышает текущий кредитный лимит;
- текущий кредитный лимит – по усмотрению банка;
- банк берет комиссию в размере 5% от полученной суммы за организацию кредита;
- в одном месяце можно взять только один обычный кредит на сумму не менее 1000 тыс. руб.;
- в течение срока кредита выплачивается процент по кредиту в размере 1/12 годовой ставки; по истечению срока автоматически списывается «тело» кредита;
- перекредитование и пролонгирование кредита не предусмотрено;
- досрочный возврат влечет неустойку в размере 50% (в зависимости от сценария игрового курса) от не полученных банком процентов за оставшийся по договору срок кредита.

Процентная ставка по кредиту – это плата банку за предоставленную денежную сумму в пользование.

Факторы, влияющие на процентную ставку по кредиту:

- срок кредита;
- сумма кредита;
- тип кредита;
- ставка рефинансирования;
- инфляция;

- наличие непогашенных кредитов.

Пример диалогового окна «получение и возврат кредитов» приведен на рис. 4.1.

РЕШЕНИЯ: Получение и возврат кредитов в Январе 2016 г. (49)

Рынок кредитов
 Ставка рефинансирования ЦБ **18,3** Предельная величина процентов по НК **20,1**

Срок краткосрочного кредита, мес	1	3	6	9	12
Базовая ставка процента (годовая)	24,6	24,8	25,2	25,5	25,8
Срок долгосрочного кредита, мес	15	18	21	24	30
Базовая ставка процента (годовая)	26,1	26,4	26,8	27,1	27,7

Общий лимит банковского кредитования (200% СК) **7 366 442**
 Остаток общего лимита (с учетом возврата) **1 958 442**
 Текущий лимит банковского кредитования **1 958 442**
Решения Срок кредита Сумма кредита
 Ставка процента по кредиту **54,1**
 Ежемесячные проценты по кредиту:
 - учитываемые при налогообложении **32 662**
 - не учитываемые при налогообложении **55 250**
 Расходы по организации кредита **97 500**

Взятые кредиты

Номер кредита	15/ДК	16/ДК	17/ДК	18/ДК	Всего
Сумма кредита	378 000	630 000	2 200 000	1 200 000	5 481 504
Срок кредита, мес	24	30	30	30	-----
Срок до возврата, мес	6	13	25	27	-----
Ставка процента	36,0	55,0	29,4	31,9	-----
Возврат кредитов по сроку	0	0	0	0	73 504

Решение Номер досрочно возвращаемого кредита
 Неустойка за досрочный возврат кредита **0**

Рис. 4.1. Получение и возврат кредита

Как видно из рис. 4.1. игрок, принявший решения взять кредит, указывает сумму кредита не превышающую текущий лимит банковского кредитования и срок кредита в месяцах. Чем больше срок, тем выше процентная ставка по кредиту. Также можно увидеть ежемесячные проценты по кредиту.

Если участник деловой игры решить досрочно вернуть кредит, то в этом же окне, внизу он может указать номер досрочно закрываемого кредита (только номер без аббревиатуры, обозначающей краткосрочный или долгосрочный кредит, был взят). При этом будет выплачена неустойка = $50\% \times \text{сумма кредита (мес.)} \times \text{срок до возврата кредита (мес.)} \times \text{ставка процента}$.

Открытие и закрытие банковских депозитов в игре "Корпорация "Максимум".

Депозит (банковский вклад) — денежная сумма, переданная фирмой банку с целью получить доход в виде процентов.

Правила депозитных операций в игре "Корпорация "Максимум".

- только краткосрочные депозиты: до 12 мес (3, 6, 9 или 12 мес.);
- в одном игровом периоде предусмотрено открытие только одного депозита на сумму не менее 1 000 тыс. руб.;
- по истечении срока депозита выплачиваются проценты + сумма депозита;
- чем больше срок, тем выше процент по депозиту, но не больше ставки рефинансирования;
- при досрочном закрытии выплачивается только сумма депозита без процентов.

Пример диалогового окна для принятия решений по вопросу открытия и закрытия депозитов приведен на рисунке 4.2.

РЕШЕНИЯ: Открытие и закрытие депозитов в Марте 2013 г. (15)

Рынок депозитов

Ставка рефинансирования ЦБ **18,3**

Срок депозита, мес	3	6	9	12
Ставка процента (годовая)	15,6	16,3	16,9	17,6

Решения Срок депозита Сумма депозита

Проценты к получению -----

Портфель депозитов

Номер депозита				Всего
Сумма депозита				0
Срок депозита, мес				-----
Срок до закрытия, мес				-----
Ставка процента				-----
Проценты к получению				0

Решение Номер досрочно закрываемого депозита

Рис. 4.2. Решение: открытие и закрытие депозитов (пример)

Для того, чтобы открыть депозит в БК «Максимум» надо прописать сумму депозита и его срок. Программа автоматически рассчитывает проценты по депозиту. Если принято решение досрочно закрыть депозит, то в строке «Решение/Номер досрочно закрываемого депозита» нужно прописать этот номер.

Предоставления овердрафта в деловой игре.

Овердрафт (англ. overdraft — сверх плана) — особая форма предоставления краткосрочного кредита клиенту банка в случае, когда величина платежа превышает остаток средств на счете клиента.

В этом случае банк списывает средства со счета клиента в полном объеме, то есть автоматически предоставляет клиенту кредит на сумму, превышающую остаток средств. Овердрафт отличается от обычных кредитов тем, что в погашение задолженности направляются все суммы, поступающие на текущий счет клиента⁶.

Особенности овердрафта в деловой игре БК «Максимум»:

- выдается автоматически;
- списывается в следующем месяце;
- утроенный процент;
- угроза банкротства.

Банкротство (несостоятельность) - признанная уполномоченным органом неспособность фирмы удовлетворить в полном объеме требования банка по денежным обязательствам.

Банкротство в БК наступает, если:

- 1) два месяца подряд предприятию необходим овердрафт такого размера, что кредитный лимит становится отрицательным.
- 2) овердрафт больше предельной величины овердрафта.

⁶ Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2017. — С. 281

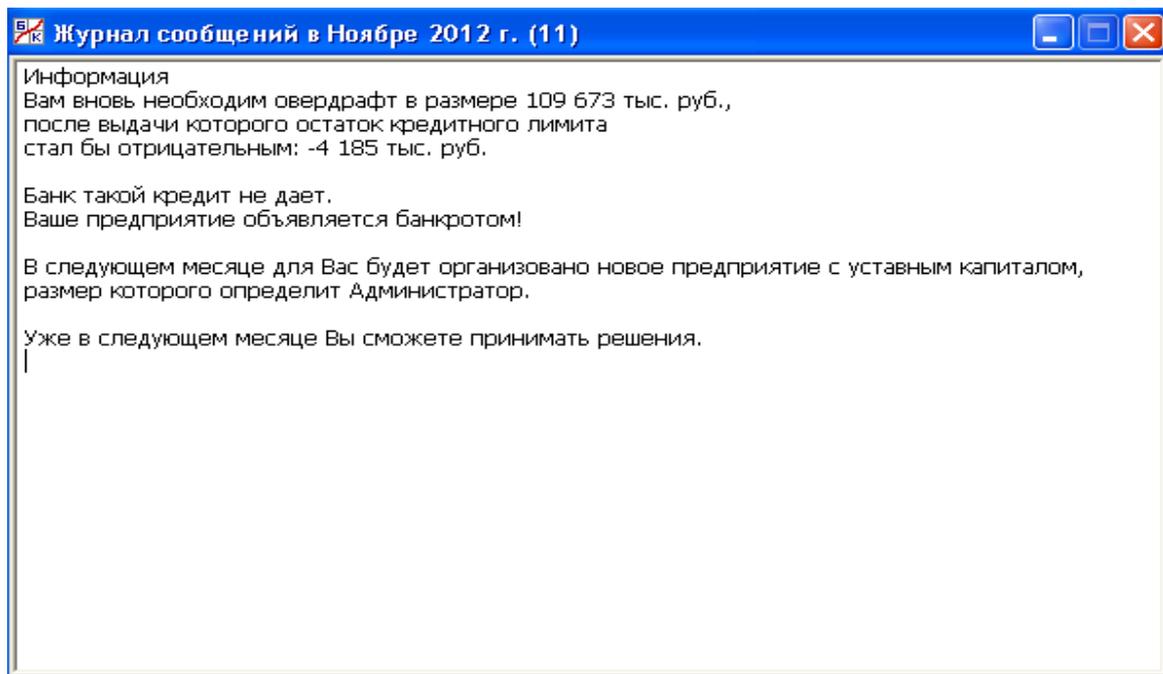


Рис. 4.3 Пример сообщения о наступлении банкротства фирмы

Деятельность фирмы после банкротства. В следующем месяце вместо обанкротившейся фирмы будет образовано абсолютно новое предприятие. Выйти из игры до полного завершения игрового курса по правилам невозможно. При этом надо учитывать следующие факты:

- конкуренты ушли в отрыв;
- начинать все заново;
- входить на зрелый рынок.

Однако, банкротство в игре это не повод для отчаянья! Есть возможность начать все заново и не допускать ошибок сделанных в прошлом.

Вопросы по теме 4:

1. Понятие финансовой стратегии и ее роль в развитии предприятия.
2. Формирование финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности.
3. Стратегия формирования заемных финансовых ресурсов в игре.
4. Правила кредитования, используемые в игре "Корпорация "Максимум".

5. Дайте характеристику рынка кредитов в игре "Корпорация "Максимум".

6. Что нужно учитывать в деловой игре при принятии решений по получению кредита?

7. Открытие и закрытие банковских депозитов в игре "Корпорация "Максимум".

8. Описание правил депозитных операций в игре "Корпорация "Максимум".

9. Процесс принятия решений по депозитам.

10. Особенности предоставления овердрафта в деловой игре.

11. Что происходит с игроком после банкротства?

Задания по теме 4.

Задание 1. Определите, на сколько процентов отличается ставка по инвестиционному, текущему и финансовому кредитам.

Задание 2. Обоснуйте, на каких этапах игрового курса более эффективно выбрать:

- а) краткосрочный кредит;
- б) долгосрочный кредит.

Задание 3. Проанализируйте, на каком этапе жизненного цикла развития организации наиболее эффективно открывать депозиты.

Задания теме 4.

Задание 1. Определите, на сколько процентов отличается ставка по инвестиционному, текущему и финансовому кредитам.

Задание 2. Обоснуйте, на каких этапах игрового курса более эффективна стратегия:

- а) «Краткосрочный кредит»;
- б) «Долгосрочный кредит».

Задание 3. Проанализируйте, на каком этапе жизненного цикла развития организации наиболее эффективно открывать депозиты.

Тесты по теме 4.

1. *Максимальное увеличение благосостояния владельцев предприятия является*

- а) стратегической целью финансового менеджмента;
- б) функцией финансового менеджмента.

2. *Какому понятию соответствуют две характеристики: в основе операции должны лежать финансовые активы и обязательства; операция должна иметь форму договора (контракта)?*

- а) фондовой бирже;
- б) ценным бумагам;
- в) финансовому инструменту.

3. *К какому финансовому рынку относят рынок банковских ссуд?*

- а) к рынку денежных средств;
- б) к валютному рынку;
- в) к рынку капитала.

4. *Концепция денежного потока предполагает (отметьте один правильный вариант ответа.)*

а) неравноценность денежной единицы, имеющейся сегодня, и денежной единицы, ожидаемой к получению через некоторое время;

б) связь между принятием любого решения финансового характера и отказом от альтернативного варианта;

в) идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид, оценку факторов, определяющих величину его элементов, выбор коэффициента дисконтирования и оценку риска, связанного с данным потоком.

5. *Производственные планы составляются на основе*

- а) стратегического плана;
- б) финансового плана;
- в) маркетингового плана.

6. По какому критерию проводится оптимизация имитационной модели финансового планирования и прогнозирования? (отметьте один правильный вариант ответа.)

а) по критерию максимизации рентабельности авансированного капитала при условии соблюдения требований ликвидности баланса;

б) по критерию минимизации авансированного капитала;

в) по критерию максимизации затрат при условии соблюдения требований ликвидности баланса.

7. С учетом, каких допущений об условиях финансирования рассматриваются варианты краткосрочного финансирования потребности в денежных средствах? (отметьте один правильный вариант ответа.)

а) верны все нижеперечисленные варианты;

б) ускорение инкассации с предоставлением скидки покупателю;

в) использование факторинга;

г) отсрочка платежей с потерей скидки, предоставляемой поставщиком;

д) банковский кредит с другими условиями выплаты процентов и погашения долга.

8. Что определяет бюджет капиталовложений? (отметьте один правильный вариант ответа.)

а) потребности в сырье и материалах, объемы закупок и общую величину расходов на приобретение;

б) прогнозную оценку накладных расходов;

в) долгосрочные активы, которые необходимо приобрести или построить.

9. Какие коэффициенты используются, прежде всего, для составления прогнозного баланса?

а) коэффициенты рентабельности;

б) коэффициенты ликвидности;

в) коэффициенты платежеспособности;

г) коэффициенты оборачиваемости.

10. При подготовке финансового плана следует учитывать

- а) наличие ограничений, с которыми сталкивается предприятие;
- б) условность любых планов в силу естественной неопределенности развития экономической ситуации в глобальном и локальных масштабах;
- в) дисциплинирующую роль плана для работы финансового менеджера;
- г) верны все вышеперечисленные варианты.

11. Стратегия финансирования оборотных активов, целью которой является обеспечение расчетов по обязательствам предприятия при наступлении сроков платежа по ним, называется

- а) умеренной (или компромиссной);
- б) агрессивной;
- в) консервативной.

12. Фирма каждый месяц должна будет платить (см. рис. 4.4, один вариант ответа):

РЕШЕНИЯ: Получение и возврат кредитов в Октябре 2012 г. (10)

Рынок кредитов
 Ставка рефинансирования ЦБ **18,3** Предельная величина процентов по НК **20,1**

Срок краткосрочного кредита, мес	1	3	6	9	12
Базовая ставка процента (годовая)	24,5	24,7	25,1	25,4	25,7
Срок долгосрочного кредита, мес	15	18	21	24	30
Базовая ставка процента (годовая)	26,0	26,3	26,7	27,0	27,6

Общий лимит банковского кредитования (200% СК) **755 790**
 Остаток общего лимита (с учетом возврата) **46 043**
 Текущий лимит банковского кредитования **46 043**
Решения Срок кредита ; Сумма кредита
 Ставка процента по кредиту **50,2**
 Ежемесячные проценты по кредиту:
 - учитываемые при налогообложении **771**
 - не учитываемые при налогообложении **1 155**
 Расходы по организации кредита **2 302**

Взятые кредиты

Номер кредита	1/КК	2/КК	3/КК	4/КК	Всего
Сумма кредита	40 000	109 031	10 749	21 986	903 353
Срок кредита, мес	12	12	6	6	-----
Срок до возврата, мес	4	5	0	1	-----
Ставка процента	26,4	41,4	50,4	50,2	-----
Возврат кредитов по сроку	0	0	10 749	0	193 606

Решение Номер досрочно возвращаемого кредита
 Неустойка за досрочный возврат кредита **0**

Рис. 4.4. Пример получение кредита

- а) 2302;
- б) 1926;
- в) 771;
- г) $1926 + 46043 * 0,502 / 12 * 6$.

13. В рамках, какой политики предприятия решаются следующие задачи: 1) обеспечить компанию необходимыми финансовыми ресурсами, важнейшим из которых выступает нераспределенная прибыль; 2) максимизировать совокупное достояние акционеров, как основной критерий принятия финансовых решений?

- а) инвестиционной политики;
- б) социальной политики;
- в) дивидендной политики.

14. При досрочном закрытии кредита фирма платит неустойку в размере (один вариант ответа):

- а) 100.000 тыс. руб.;
- б) месячных процентных платежей;
- в) годовой базовой ставки на остаток кредита;
- г) половину невыплаченных процентов.

15. При банкротстве (один вариант ответа):

- а) фирма получает финансовую помощь в размере уставного капитала;
- б) фирме списываются все долги при сохранении действующих цехов;
- в) организуется новое предприятие;
- г) фирма выбывает из игрового курса.

16. Депозит подлежит возврату в случае (один или несколько вариантов ответа):

- а) овердрафта;
- б) покупки дорогостоящего оборудования;
- в) получения банковского кредита;
- г) окончания срока.

ТЕМА 5. ДИВИДЕНДНАЯ И ЭМИССИОННАЯ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Описание правил игры, связанных с выплатой дивидендов.
2. Сущность и виды дивидендной политики корпорации. Политика стабильных дивидендов. Политика пропорциональных дивидендов. Компромиссная дивидендная политика. Остаточная дивидендная политика.
3. Выпуск и выкуп акций в игре "Корпорация "Максимум". Описание правил игры, связанных с выпуском и выкупом акций. Принятие решений о выпуске и выкупе акций.
4. Сущность и виды эмиссионной политики корпорации.

Производственное предприятие создается в виде акционерного общества путем выпуска акций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. Таким образом, формируется начальный капитал предприятия.

Эмиссия ценных бумаг - последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг (совокупности всех ценных бумаг одного эмитента, представляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющую одинаковую номинальную стоимость).

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение прибыли АО в виде *дивидендов*, на участие в управлении компанией и на часть имущества, остающегося после ликвидации.

Через эмиссию акций акционерные общества:

- в процессе учреждения формируют *уставный капитал*, необходимый для начала бизнеса;
- увеличивают или уменьшают уставный капитал в дальнейшем в ходе своей финансово-хозяйственной деятельности;
- могут использовать для привлечения *дополнительных* ресурсов.

Акционерное общество может быть создано в двух типах⁷:

⁷ Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" с изменениями, внесенными Федеральным законом от 19.07.2018 N 209-ФЗ (ред. 61), С.4.

- I. Открытого типа, которое обладает следующими характеристиками:
- свободная продажа акций на рынке ценных бумаг;
 - продажа акций без согласования с другими акционерами;
 - неограниченное число участников;
 - уставный капитал – не менее 1000 МРОТ;
- II. Закрытого типа характеризуется следующими особенностями:
- закрытая подписка при продаже акций;
 - первоочередная продажа акций своим акционерам;
 - не более 50 участников;
 - уставный капитал – не менее 100 МРОТ.

Процесс выпуска акций организован следующим образом:

1. Первоначальный выпуск происходит автоматически при создании предприятия: 100.000 акций × 1 тыс. руб. (номинальная цена).

2. Дополнительный осуществляется предприятием на следующих условиях:

- максимальное количество дополнительных акций еще 400 тыс. штук*;
- между выпусками акций существует мораторий в минимум 6 месяцев*;
- новые выпуски акций целиком продаются андеррайтерам по эмиссионной цене, которая всегда меньше рыночной цены акции. Подписчики перепродают новые акции рядовым инвесторам уже по рыночной цене и получают таким образом свой доход.

Различают следующие виды стоимости акций:

- *Номинальная* стоимость акции - стоимость, назначенная акции при выпуске (в игровом курсе она составляет 1 тыс.руб.*).
- *Эмиссионная* стоимость акции — стоимость акций при их первичном размещении, по которой её приобретает подписчик. Эмиссионная цена акции не может быть ниже номинальной стоимости.

* В зависимости от сценария игрового курса.

- *Рыночная* стоимость акции — это цена, по которой акция продаётся и покупается на вторичном рынке. Рыночная цена (курс) обычно формируется на торгах на фондовой бирже и отражает баланс спроса и предложения на данные акции.

- *Бухгалтерская* (балансовая) стоимость акции отражает величину капитала, приходящуюся на одну акцию, и исчисляется как частное от деления чистых активов фирмы на общее число акций в обращении. Если рыночная цена ниже балансовой, то это является основой для будущего биржевого роста цены.

- *Инвестиционная* оценка акции - отношение дивидендов на акцию, выплаченных за последние 12 месяцев, к ставке рефинансирования ЦБ.

Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	165 000
Бухгалтерская стоимость акции	5,603
Инвестиционная оценка акции	4,383
Рыночная цена акции	2,902
Капитализация	478 830
Выпуск акций	
Предельное количество выпускаемых акций	400 000
Решение Количество выпускаемых акций	400 000
Эмиссионная цена	1,181
Поступления от выпуска акций	472 400
Выкуп акций	
Предельное количество выкупаемых акций	0
Решение Количество выкупаемых акций	0
Расходы на выкуп акций	0

Рис. 5.1. Дополнительный выпуск акций

Дополнительный выпуск акций осуществляется в окне *Решения / Финансовые операции / Выпуск и выкуп акций* (см. рис. 5.1). При дополнительной эмиссии акций следует взвесить все положительные и отрицательные последствия выпуска:

а) положительные:

- дополнительный капитал для выхода на новый рынок → монополия
→ рост чистой прибыли → выигрыш конкурентной борьбы;

b) отрицательные:

- выплата дивидендов на большее количество акций → доп. расходы, большую чистую прибыль на одну акцию → проигрыш в конкурентной борьбе по рыночной стоимости акций;

- если эмиссионная цена меньше бухгалтерской стоимости акции до эмиссии, то в результате эмиссии бухгалтерская стоимость понизится → падение рыночной цены акции;

- увеличение собственного капитала → падение рентабельности;

- выпуск дополнительных акций разрешается только в том случае, когда эмиссионная стоимость акций не ниже его номинальной стоимости.

Выкуп акций, как правило, является болезненным процессом на предприятии, и к нему следует прибегать только в случае длительного игрового курса. В игровом курсе действуют следующие правила:

- выкупать можно только дополнительно выпущенные акции;
- акции выкупаются по их рыночной цене;
- при этом номинальная стоимость выкупленных акций уменьшает уставный капитал предприятия.



Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	565 000
Бухгалтерская стоимость акции	3,668
Инвестиционная оценка акции	4,383
Рыночная цена акции	2,842
Капитализация	1 605 730
Выпуск акций	
Предельное количество выпускаемых акций	0
Решение Количество выпускаемых акций	0
Эмиссионная цена	0,000
Поступления от выпуска акций	0
Выкуп акций	
Предельное количество выкупаемых акций	400 000
Решение Количество выкупаемых акций	400 000
Расходы на выкуп акций	1 136 800

Рис. 5.2. Выкуп акций

Выкуп акций осуществляется в том же окне, что выпуск дополнительных акций: *Решения / Финансовые операции / Выпуск и выкуп акций* (см. рис. 5.2), только в данном случае необходимо указать количество выкупаемых акций.

ОТЧЕТЫ: Сводный отчет за Май 2014 г. (29)

Финансы | Реализация | Производство

Баланс-нетто		Собств. капитал		Кредиты	
Основные средства	3 510 786	Собств. капитал	1 341 793	Долгосрочные	4 121 278
Запасы	1 658 023	Кредиты	4 121 278	Краткосрочные	0
Деб. задолженность	1 183 117	Кред. задолженность:	882 573	Овердрафт	0
Финансовые вложения	0	- перед поставщиками	156 485	Всего	4 121 278
Денежные средства	108 833	- прочая	726 088	Остаток лимита	-1 437 692
Отлож. налог. активы	25 352	Отлож. налог. обязат.	140 467	Коеф. кредитования, %	153,6
Итого актив	6 486 111	Итого пассив	6 486 111	Цена заемного капитала, %	50,22

Отчет о прибылях и убытках				Собственный капитал	
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.		
Выручка от продаж	2 954 434	9 754 737	14 898 493	Акционерный капитал	237 400
Себестоимость продаж	-1 866 515	-6 100 784	-9 363 810	Нераспред. прибыль	1 104 393
Прибыль от продаж	1 087 919	3 653 953	5 534 683	Всего	1 341 793
Прочие доходы/расходы	-1 207 827	-2 448 258	-3 229 413	Количество акций	165 000
Прибыль до налогообложения	-119 908	1 205 695	2 305 270	Бух. стоимость акции	8,132
Расходы по налогу на прибыль	-210 772	-679 557	-1 049 439	Дивиденды за 12 мес.	0,802
Чистая прибыль	330 680	526 138	1 255 831	Инвест. оценка акции	4,383
				Рыночная цена акции	1,868

Рентабельность				Ликвидность и устойчивость	
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.		
Рентабельность продукции	36,82	37,46	37,15	Коеф. тек. ликвидности	3,34
Рентабельность активов	-65,16	29,00	49,13	Коеф. автономии	0,21
Рентабельность соб. капитала	232,45	85,98	146,54	Коеф. долговой нагрузки	0,75

Рейтинг 337 (-148) Место 17 (-3)

Рис. 5.3. Последствия выкупа акций.

На рис. 5.3 проиллюстрированы последствия выкупа 400.000 акций в мае, которые привели к падению чистой прибыли, рентабельности капитала и падению рыночной цены акции с 2,842 до 1,868. Следовательно, выкуп акций приводит к:

- дополнительным расходам предприятия на выкуп акций;
- уменьшению уставного капитала;
- падению чистой прибыли;
- падению рыночной стоимости акций;
- увеличению рентабельности капитала.

Дивиденд - часть чистой прибыли акционерного общества после налогообложения, выплачиваемая акционерам.

Дивидендная политика — политика акционерного общества в области распределения прибыли компании, то есть распределения дивидендов между держателями акций.

В соответствии с целями предприятия и его стратегией развития дивидендная политика может принимать различные виды (см. рис. 5.5):



Рис. 5.5. Виды дивидендной политики на предприятии

- политика стабильного удельного веса дивидендов в чистой прибыли предполагает установление дивидендов на уровне определенного процента от чистой прибыли, заработанной за период в расчете на одну акцию;

- остаточная дивидендная политика исходит из того, что сначала предприятие осуществляет все основные расходы и в последнюю очередь выплачивает дивиденды;
- политика «100%» дивиденда основана на выплате максимальной суммы дивидендов;
- политика стабильной динамики дивидендов предполагает выплату дивидендов с определенным темпом роста от квартала к кварталу;
- политика «нулевого» дивиденда строится на отказе от выплаты дивидендов;
- политика фиксированного дивиденда предполагает одинаковую сумму дивиденда в расчете на акцию.

Прибыль компании может быть: реинвестирована, выплачена в виде дивидендов, списана на нераспределенную прибыль.

Нераспределенная прибыль - прибыль акционерного общества, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов, используемая в целях реинвестирования, на нужды развития.

Дивиденды можно выплачивать 4 раза в год по окончании кварталов. В январе выплачиваются окончательные дивиденды за прошедший год. Суммарные дивиденды на акцию за отчетный период календарного года не должны превышать чистой прибыли на акцию за тот же период.

Выплата дивидендов осуществляется в окне *Решения / Финансовые операции / Выплата дивидендов* (рис. 5.4), в котором необходимо указать сумму дивидендов в расчете на одну акцию. Уплачиваемые дивиденды не могут быть больше максимальных к выплате.

Размер выплачиваемых дивидендов зависит от нескольких обстоятельств:

- краткосрочные цели vs долгосрочные цели: дивиденды являются единственным фактором, позволяющим повысить рыночную цену акции на начальном этапе. Если предприятие планирует дополнительный выпуск акций, то он будет возможен только когда эмиссионная стоимость акций будет выше номинальной.

РЕШЕНИЯ: Выплата дивидендов в Июле 201...	
Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	165 000
Бухгалтерская стоимость акции	12,392
Инвестиционная оценка акции	4,383
Рыночная цена акции	2,313
Выплата дивидендов	
Чистая прибыль на акцию с начала 2014 года	7,448
Дивиденды на акцию за 2014 год:	
- уже выплаченные	0,000
- максимальные к выплате	7,448
Решение Дивиденды на акцию в текущем месяце	2,490
Расходы на выплату дивидендов	410 850
Дивиденды на акцию:	
- за 2013 г.	0,802
- за 2014 г. (6 мес.)	2,490
- за 12 мес.	3,165
Инвестиционная оценка акции (на конец месяца)	17,295
Коэффициент дивидендов:	
- за 2013 г.	0,19
- за 2014 г. (6 мес.)	0,33

Рис. 5.4. Выплата дивидендов

- благосостояние акционеров vs благосостояние фирмы: с одной стороны, акционерное общество должно заботиться о своих акционерах, выплачивая дивиденды, с другой стороны, для фирмы дивиденды представляют дополнительные расходы;

- чистая прибыль vs рыночная цена акции: выплата дивидендов происходит за счет нераспределенной прибыли, что уменьшает чистую прибыль акций. Следовательно, в игровом рейтинге рыночная цена акции будет расти, а чистая прибыль падать;

- дивиденды vs инвестиций: в отличие от инвестиций дивиденды не приносят прибыль фирмы.

Вопросы по теме 5:

1. Описание правил игры, связанных с выплатой дивидендов.
2. Виды дивидендной политики корпорации.
3. Назовите отличия политики стабильных дивидендов, политики пропорциональных дивидендов, компромиссной дивидендной политики, остаточной дивидендной политики.

4. Дайте описание правил игры, связанных с выпуском и выкупом акций в игре "Корпорация "Максимум".

5. Что необходимо учитывать при принятии решений о выпуске и выкупе акций?

6. Сущность и виды эмиссионной политики корпорации.

7. При каких условиях в деловой игре запрещено проводить эмиссию?

8. Как рассчитывается бухгалтерская стоимость акций?

9. Как формируется инвестиционная оценка акций?

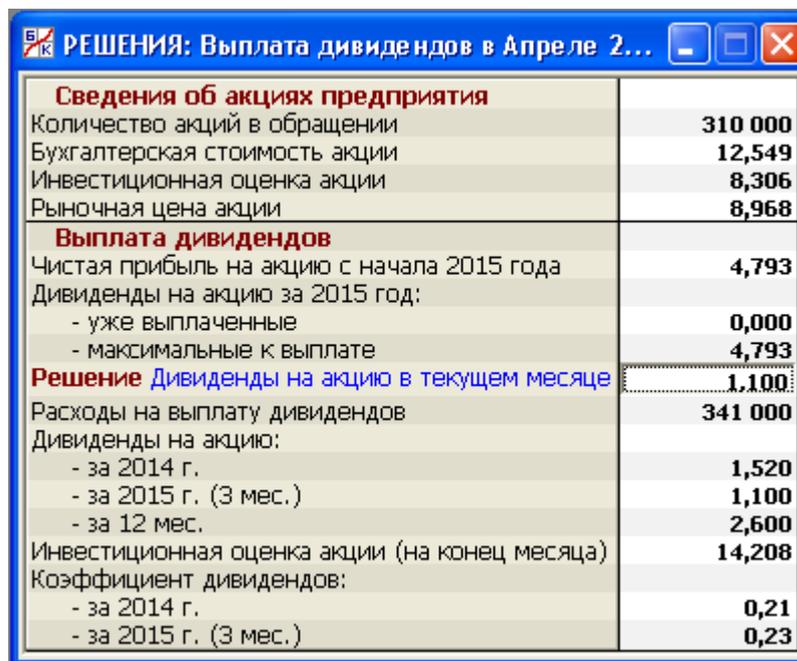
10. В каком размере в игре можно проводить дополнительную эмиссию акций? Условия эффективной дополнительной эмиссии акций.

Задание по теме 5.

Задание 1. Продемонстрируйте на примере игрового курса эффективную дополнительную эмиссию акций.

Задание 2. Продемонстрируйте на примере игрового курса эффективный выкуп дополнительной эмиссии акций.

1. Исходя из предложенных данных:



Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	310 000
Бухгалтерская стоимость акции	12,549
Инвестиционная оценка акции	8,306
Рыночная цена акции	8,968
Выплата дивидендов	
Чистая прибыль на акцию с начала 2015 года	4,793
Дивиденды на акцию за 2015 год:	
- уже выплаченные	0,000
- максимальные к выплате	4,793
Решение Дивиденды на акцию в текущем месяце	1,100
Расходы на выплату дивидендов	341 000
Дивиденды на акцию:	
- за 2014 г.	1,520
- за 2015 г. (3 мес.)	1,100
- за 12 мес.	2,600
Инвестиционная оценка акции (на конец месяца)	14,208
Коэффициент дивидендов:	
- за 2014 г.	0,21
- за 2015 г. (3 мес.)	0,23

Рис. 5.5. Пример: выплата дивидендов в апреле

РЕШЕНИЯ: Выплата дивидендов в Июле 201...	
Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	500 000
Бухгалтерская стоимость акции	12,905
Инвестиционная оценка акции	14,208
Рыночная цена акции	12,548
Выплата дивидендов	
Чистая прибыль на акцию с начала 2015 года	5,965
Дивиденды на акцию за 2015 год:	
- уже выплаченные	1,100
- максимальные к выплате	4,865
Решение Дивиденды на акцию в текущем месяце	0,500
Расходы на выплату дивидендов	250 000
Дивиденды на акцию:	
- за 2014 г.	1,520
- за 2015 г. (6 мес.)	1,600
- за 12 мес.	2,600
Инвестиционная оценка акции (на конец месяца)	14,208
Коэффициент дивидендов:	
- за 2014 г.	0,21
- за 2015 г. (6 мес.)	0,27

Рис. 5.6. Пример: выплата дивидендов в июле.

РЕШЕНИЯ: Выплата дивидендов в Октябре ...	
Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	500 000
Бухгалтерская стоимость акции	11,137
Инвестиционная оценка акции	14,208
Рыночная цена акции	12,923
Выплата дивидендов	
Чистая прибыль на акцию с начала 2015 года	4,698
Дивиденды на акцию за 2015 год:	
- уже выплаченные	1,600
- максимальные к выплате	3,098
Решение Дивиденды на акцию в текущем месяце	0,300
Расходы на выплату дивидендов	150 000
Дивиденды на акцию:	
- за 2014 г.	1,520
- за 2015 г. (9 мес.)	1,900
- за 12 мес.	2,700
Инвестиционная оценка акции (на конец месяца)	14,754
Коэффициент дивидендов:	
- за 2014 г.	0,21
- за 2015 г. (9 мес.)	0,40

Рис. 5.7. Пример: выплата дивидендов в октябре.

РЕШЕНИЯ: Выплата дивидендов в Январе 2...	
Сведения об акциях предприятия	
Количество акций в обращении	500 000
Бухгалтерская стоимость акции	7,366
Инвестиционная оценка акции	14,954
Рыночная цена акции	10,299
Выплата дивидендов	
Чистая прибыль на акцию с начала 2015 года	1,227
Дивиденды на акцию за 2015 год:	
- уже выплаченные	1,900
- максимальные к выплате	0,000
Решение Дивиденды на акцию в текущем месяце	0,000
Расходы на выплату дивидендов	0
Дивиденды на акцию:	
- за 2014 г.	1,520
- за 2015 г. (12 мес.)	1,900
- за 12 мес.	1,900
Инвестиционная оценка акции (на конец месяца)	10,383
Коэффициент дивидендов:	
- за 2014 г.	0,21
- за 2015 г. (12 мес.)	1,55

Рис. 5.8. Пример: выплата дивидендов в январе.

2. Дивидендная политика Фирмы в рассмотренном примере относится к:

- а. политике стабильного удельного веса дивидендов в чистой прибыли; б. остаточная дивидендная политика; с. политике “100%” дивиденда; d. Политике стабильной динамики дивидендов; е. политике “нулевого” дивиденда; f. политике фиксированного дивиденда.

Тесты по теме 5.

1. Как называется процедура, которую должны пройти любые ценные бумаги, прежде чем быть выставленными на торги?

- а) инжиниринг; б) франчайзинг; в) эккаутинг; г) листинг.

2. Определите основные задачи, решаемые в процессе выбора оптимальной дивидендной политики:

а) максимизация совокупного достояния акционеров и обеспечение достаточного финансирования деятельности предприятия;

б) снижение цены акционерного капитала и максимизация совокупного достояния акционеров;

в) обеспечение достаточного финансирования деятельности предприятия и максимизация совокупного достояния менеджмента компании.

3. *Имеет ли инвестор, купивший одну акцию АО, право на получение информации о деятельности компании?*

а) да, любой информации;

б) нет, не имеет права на получение даже информации о реквизитах акционерного общества;

в) да, главным образом той, которая представлена в публикуемом годовом отчете;

г) нет, поскольку его доля в совокупном капитале общества ничтожно мала.

4. *Размер годового дивиденда по обыкновенным акциям устанавливается:*

а) общим собранием акционеров и не может быть выше рекомендованного Советом директоров;

б) советом директоров и не может быть выше рекомендованного Общим Собранием акционеров;

в) советом директоров вне зависимости от решения Общего Собрания акционеров;

г) общим Собранием акционеров и может быть выше рекомендованного Советом директоров.

5. *Взаимосвязь дивидендной и эмиссионной политики предприятия иллюстрирует следующий пример (один или несколько вариантов ответа):*

а) перед эмиссией акций необходимо проведение активной дивидендной политики;

б) значительная дополнительная эмиссия акций сокращает возможности для роста дивидендов в краткосрочной перспективе;

в) дивидендная политика невозможна без выкупа дополнительных акций;

г) чем больше объем дополнительной эмиссии, тем больше размер дивидендов придется платить в расчете на одну акцию.

6. *Дополнительный выпуск акций уменьшает (один или несколько вариантов ответа):*

- а) рыночную цену акции;
- б) бухгалтерскую стоимость акций;
- в) эмиссионную стоимость акций;
- г) номинальную стоимость акций;
- д) инвестиционную оценку акций.

7. *В каких случаях применима классическая формула: курс акций прямо пропорционален дивиденду и обратно пропорционален процентной ставке по альтернативным вложениям?*

- а) на практике далеко не во всех случаях;
- б) всегда;
- в) не применима вовсе.

8. *Для эффективной дополнительной эмиссии необходимо, чтобы (один или несколько вариантов ответа):*

- а) рыночная цена акции была выше номинальной;
- б) эмиссионная цена акции была выше номинальной;
- в) рыночная цена была выше бухгалтерской стоимости акций;
- г) номинальная цена была выше бухгалтерской стоимости акций.

9. *Выкуп акций будет наиболее эффективен (один или несколько вариантов ответа):*

- а) после политики «нулевых» дивидендов;
- б) при взятии большого кредита;
- в) при падении рыночной цены акции;
- г) выплате значительных дивидендов.

10. *Дополнительный выпуск акций уменьшает (один или несколько вариантов ответа):*

- а) рыночную цену акции;
- б) бухгалтерскую стоимость акций;
- в) эмиссионную стоимость акций;
- г) номинальную стоимость акций;
- д) инвестиционную оценку акций.

ТЕМА 6. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

1. Понятие фондового рынка.
2. Принятие решений о покупке акций других предприятий.
3. Виды распоряжений на покупку акций.
4. Прогноз затрат на покупку акций. Управление портфелем акций.
5. Принятие решений о продаже акций. Виды распоряжений на продажу акций.
6. Анализ финансовых показателей компаний-эмитентов.

Фондовый рынок - это составная часть финансового рынка, на котором оборачиваются ценные бумаги. Понятия «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг», как правило, трактуются как тождественные.

Рынок ценных бумаг можно определить как систему отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, складывающуюся между его различными участниками: эмитентами, инвесторами, профессиональными участниками, государственными органами⁸.

Цели и участники фондового рынка.

Инвесторы преследуют следующие цели:

- получение регулярных платежей в виде дивиденда по акциям;
- получение дохода в виде прироста капитала (разницы цен покупки и продажи ценной бумаги);
- защита своих сбережений от инфляции.

Финансовые посредники - специализированные институты, оказывающие инвесторам услуги на финансовых рынках:

- кредитные организации (коммерческие банки),

⁸ Каячев, Г. Ф. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс] : Учеб. пособие / Г. Ф. Каячев, Л. В. Каячева, С. В. Кропачев, М. Н. Черных. - Красноярск: Сибирский федеральный ун-т, 2011. – С.41

- небанковские финансовые институты (страховые компании, пенсионные фонды),
- инвестиционные институты (брокерские компании).

Покупка и продажа акций других организаций. Заключение сделок с ценными бумагами происходит при участии фондовых бирж, являющихся организаторами торговли. Юридические и физические лица, не являющиеся профессиональными участниками, могут заключать сделки через посредство *брокеров*, аккредитованных на соответствующих биржах.

По правилам БК «Максимум» брокер получает комиссию в размере 1% от размера сделки.

В деловой игре БК «Максимум» четыре крупных эмитента, так называемые «голубые фишки»- ценные бумаги надежных компаний имеющих стабильное положение на рынке: ОАО «Газ», ОАО «Нефть», ОАО «Энерго», ОАО «Металл».

Данные компании регулярно, но не чаще раза в квартал, выплачивают дивиденды, размер которых зависит от результатов их деятельности и проводимой ими дивидендной политики⁹.

В деловой игре можно подавать заявки брокеру на покупку или продажу акций только один раз в месяц, при этом сделки совершаются по рыночной цене текущего месяца. Принятие решений о покупке акций продемонстрируем на примере (см. рис. 6.1). В диалоговом окне «Покупка акций других организаций» можно увидеть рыночную цену акций всех четырех эмитентов за прошлый месяц, изменение рыночной цены в рублях и процентах. Более подробная информация, которая поможет игрокам принять решение о покупке акций находится в разделе анализ: рынок акций, далее сведения об эмитентах. Это информация о бухгалтерских балансах, отчетах о прибылях и убытках, показателях рыночной активности и выплате дивидендов эмитентов.

⁹ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 77

РЕШЕНИЯ: Покупка акций других организаций в Июне 2013 г. (18)					
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	Всего
Рынок акций					
Рыночная цена акции	3,945	2,902	3,789	2,024	3,084
Изменение за месяц:					
- в рублях	0,306	0,140	0,089	-0,053	0,110
- в процентах	8,4	5,1	2,4	-2,6	3,7
Решения					
Объем покупки, шт	2,000				----
Границы цены:					
- верхняя	5,000				----
- нижняя	3,500				----
Сохранение заявки (0 - нет, 1 - да)	1				----
Прогноз					
Ожидаемая рыночная цена	3,945				----
Покупная стоимость	7 890				7 890
Комиссия брокера	79				79
Совокупные затраты	7 969				7 969
Учетная цена	3,985				----

Рис. 6.1. Пример «Решения: покупка акций других организаций»

Приняв решение о покупке акций, участник деловой игры в строке объем покупки указывает в штуках количество акций. Затем открываются «окошки» границы цены и сохранение заявки. Верхняя граница должна быть больше нижней. Можно не устанавливать границы. Максимальное количество пакетов акций, которое можно купить в текущем месяце - четыре. Дивиденды получает держатель акций на начало месяца.

Программа также выдает *прогноз затрат на покупку акций*. Он формируется исходя из ожидаемой рыночной цены, взятой равной цене в текущем месяце. Это прогноз и надо понимать, что цена может, как вырасти, так и упасть, поэтому игрок может по своему усмотрению скорректировать ее. Ожидаемая рыночная цена умножается на количество приобретаемых акций и рассчитывается покупная стоимость акций. Один процент от нее составит комиссия брокеру. Учетная цена акции – это отношение учетной стоимости к количеству купленных акций.

Основные типы ордеров на биржах:

а) рыночный приказ - это означает купить или продать по любой цене, которая есть в данный момент.

б) стоп-приказ - этот приказ исполняется по рынку, когда сделки проходят по цене, по которой был отдан ордер:

- стоп-лосс (stop-loss) - это стоп-приказ, ограничивающий убытки;
- тэйк-профит (take-profit) – стоп-приказ, фиксирующий прибыль;
- приказ на покупку (buy-stop) - цена должна быть выше текущей рыночной цены;
- приказ на продажу (sell-stop) - цена должна быть ниже текущей рыночной цены.

в) лимитированный приказ - указывается цена, по которой вы готовы совершить сделку:

- при покупке - это максимальная цена, по которой Вы готовы купить и она должна быть ниже рыночной;
- при продаже - это минимальная цена, по которой Вы готовы продать и она должна быть выше текущей рыночной цены.

В деловой игре БК «Корпорация Максимум» указывая соответствующие границы цены акций, игрок дает один из четырех типов распоряжений на покупку акций: рыночный приказ, условный рыночный приказ, лимит-приказ или стоп-приказ.

На рис. 6.2 приведен пример рыночного приказа, когда покупателем не были заданы границы цены.

ОТЧЕТЫ: Покупка акций других организаций в Апреле 2014 г. (52)					
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	Всего
Заявка на покупку					
Объем покупки, шт	12 000	5 000			----
Границы цены:					
- верхняя					----
- нижняя					----
Рынок акций					
Рыночная цена:					
- прогноз	4,021	2,876			----
- факт	4,263	2,911			----
Покупка акций					
Номер пакета	3	4			----
Покупная стоимость	51 156	14 555			65 711
Комиссия брокера	512	146			658
Учетная стоимость	51 668	14 701			66 369
Учетная цена	4,306	2,940			----

Рис.6.2. Пример, отчет: покупка акций других организаций

Прошла ли сделка, и были ли куплены акции в соответствии с приказом, можно будет увидеть в отчете «покупка акций других организаций». В отчете содержатся все параметры сделки.

Управление портфелем акций

Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При классификации типа портфеля важным признаком является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов (см. рис. 6.3)

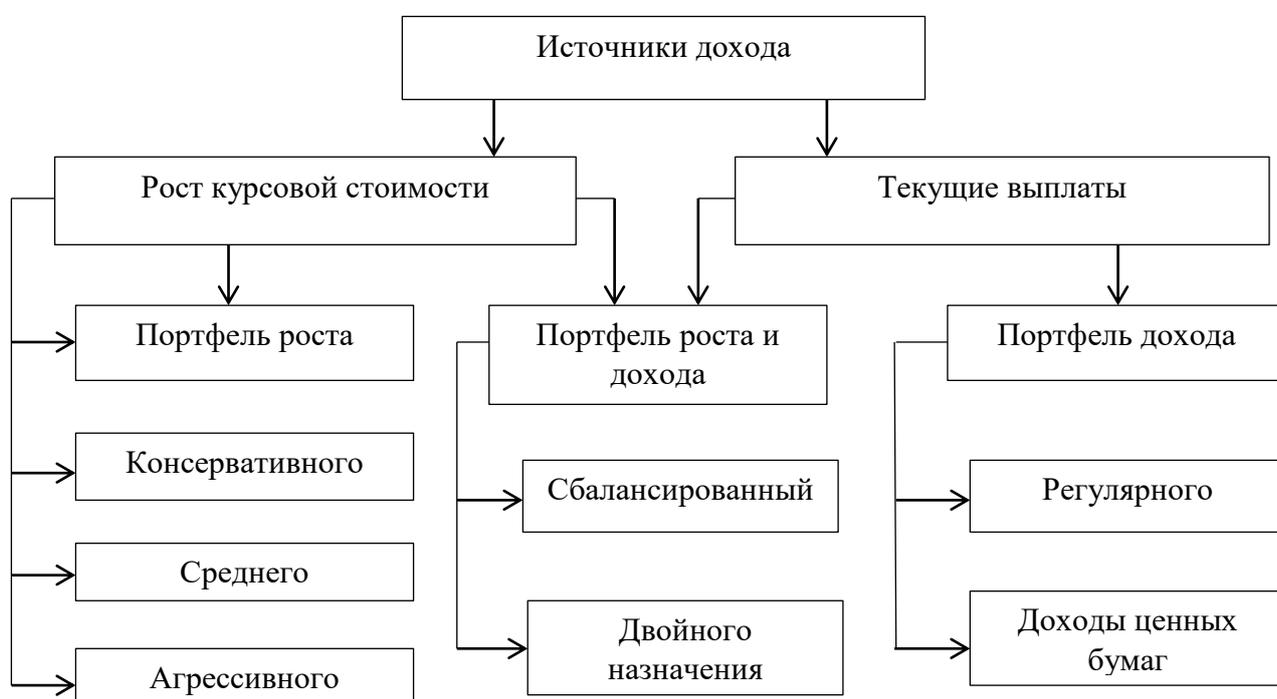


Рис. 6.3. Классификация портфеля в зависимости от источника дохода¹⁰

Управление портфелем акций в БК «Максимум» предполагает: диверсификацию портфеля акций; своевременную покупку и продажу акций по выгодным ценам (возможность заработать на курсовой стоимости); контроль за динамикой доходности пакетов акций; анализ результатов торгов на рынке акций; увеличение доходов за счет дивидендов по акциям.

¹⁰ Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. 5.8. Портфельное инвестирование. Типы портфелей ценных бумаг. Электронная библиотека. URL: <http://libraryno.ru/fsp/>

Принятие решений о продаже акций. Участники деловой игры могут продавать акции по разным причинам, например, в случае нехватки денежных средств; в ситуации негативной динамики рыночной стоимости акций, вопреки прогнозам, когда лучше вовремя продать акции, чтобы сохранить свои вложения; с целью реинвестировать средства в более доходные акции или менее рискованные депозиты. На рис.6.4 приведен пример продажи акций других организаций.

	Пакет 2	Пакет 4	Пакет 9	Всего
РЕШЕНИЯ: Продажа акций других организаций в Ноябре 2015 г. (47)				
Параметры пакета				
Эмитент	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	ОАО "Металл"	----
Количество акций	300 000	1 000 000	300 000	----
Учетная цена	5,385	2,751	3,150	----
Рынок акций				
Рыночная цена акции	3,576	3,746	3,746	3,991
Изменение:				
- в рублях	0,202	-0,159	-0,159	-0,086
- в процентах	6,0	-4,1	-4,1	-2,1
Решения				
Объем продажи, шт		1 000 000	300 000	----
Границы цены:				
- верхняя				----
- нижняя				----
Сохранение заявки (0 - нет, 1 - да)		0	0	----
Прогноз				
Ожидаемая рыночная цена		3,746	3,746	----
Выручка от продажи		3 746 000	1 123 800	4 869 800
Учетная стоимость		2 751 240	945 057	3 696 297
Комиссия брокера		37 460	11 238	48 698
Прибыль от продажи		957 300	167 505	1 124 805

Рис.6.4. Пример продажа акций других организаций.

Для продажи соответствующего пакета необходимо указать объем продажи в штуках, верхнюю и нижнюю границы цен (не обязательно), отметить 1 при желании сохранить заявку на следующий период, если брокер не может выполнить ее в текущем периоде по вашему приказу.

Виды распоряжений на продажу акций аналогичны распоряжением на покупку акции. Это рыночный приказ - без указаний границ, условный рыночный приказ, лимит-приказ и стоп-приказ. Также как и при покупке

акций, выплачивается комиссия брокеру, равная 1% от ожидаемой выручки от продажи акций.

Анализ финансовых показателей компаний-эмитентов включает:

- анализ финансового состояния эмитентов;
- графический анализ результатов торгов и финансовых показателей компаний-эмитентов.

В разделе анализ/ рынок акций/ результаты торгов можно ознакомиться со следующей информацией (см. рис.6.5): количество акций в обращении, тыс. шт., рыночная цена акции, капитализация в млн. руб. равная количество акций в обращении × рыночную цену акции.

АНАЛИЗ: Результаты торгов на рынке акций в Октябре 2015 г. (46)					
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	Рынок
Сведения об акциях					
Количество акций в обращении, тыс. шт.	626 456	889 726	694 351	960 028	3 170 561
Рыночная цена акции	6,222	3,009	3,576	3,746	3,991
Капитализация, млн. руб.	3 897 809	2 677 186	2 482 999	3 596 265	12 654 259
Ценность акции	1,87	3,18	1,18	1,15	-----
Текущая дивидендная доходность акции	16,15	0,00	4,89	4,54	-----
Динамика цен					
Изменение цены акции за месяц:					
- в рублях	-0,087	-0,230	0,202	-0,159	-0,086
- в процентах	-1,4	-7,1	6,0	-4,1	-2,1
Высшая цена за 12 мес.	6,700	4,236	4,841	3,905	4,212
Низшая цена за 12 мес.	5,079	2,993	3,161	2,640	3,721
Результаты торгов					
Количество проданных акций, тыс. шт.	84 091	166 639	90 343	168 489	509 562
Объем торговли, млн. руб.	523 214	501 417	323 067	631 160	1 978 858

Рис. 6.5. Пример результаты торгов на рынке акций

В этом разделе также можно увидеть два показателя, важных для сравнительной оценки акций разных эмитентов:

- *ценность акции* - отношение рыночной цены акции к годовой чистой прибыли;
- *текущая дивидендная доходность акции* - процентное отношение годовых дивидендов на акцию к текущей рыночной цене акции¹¹.

Анализ/ рынок акций/ сведения об эмитентах содержит следующую информацию: бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках,

¹¹ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 355

показатели рыночной активности, выплата дивидендов. На рис. 6.6 приведен пример анализа бухгалтерских балансов компаний-эмитентов.

АНАЛИЗ: Бухгалтерские балансы эмитентов в Октябре 2015 г. (46)				
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"
Бухгалтерский баланс, млн. руб.				
Внеоборотные активы	4 859 377	5 000 953	3 629 340	4 411 570
Оборотные активы	846 783	762 831	1 813 694	1 560 932
Итого актив	5 706 160	5 763 784	5 443 034	5 972 502
Собственный капитал	3 786 892	3 662 456	4 055 473	4 373 532
Долгосрочные обязательства	1 170 894	1 377 453	790 972	833 323
Краткосрочные обязательства	748 374	723 875	596 589	765 647
Итого пассив	5 706 160	5 763 784	5 443 034	5 972 502
Показатели ликвидности и устойчивости				
Коэф. текущей ликвидности	1,13	1,05	3,04	2,04
Коэф. автономии	0,66	0,64	0,75	0,73
Коэф. долговой нагрузки	0,24	0,27	0,16	0,16

Рис. 6.6. Пример бухгалтерские балансы эмитентов

Балансы представлены в кратком виде по пяти основным разделам. Также данное окно содержит информацию о важнейших финансовых показателях деятельности эмитентов: коэффициентах текущей ликвидности, автономии и долговой нагрузки. Так, например, если, коэффициент текущей ликвидности меньше единицы, то организация на текущий момент является не платежеспособной и ее акции лучше не приобретать.

Отчеты о прибылях и убытках эмитентов также содержат информацию в кратком виде (см. рис. 6.7) за месяц, с начала года и за 12 месяцев.

АНАЛИЗ: Отчеты о прибылях и убытках эмитентов в Октябре 2015 г. (46)				
За месяц <input checked="" type="radio"/> С начала года <input type="radio"/> За 12 месяцев <input type="radio"/>				
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"
Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.				
Выручка от продажи продукции	23 176 232	20 373 780	19 949 849	28 920 033
Себестоимость продаж	20 590 039	18 853 211	16 599 060	24 362 230
Прибыль от продажи продукции	2 586 193	1 520 569	3 350 789	4 557 803
Прибыль до налогообложения	2 244 950	1 139 483	3 075 248	4 273 571
Налог на прибыль	584 072	357 991	744 184	1 082 093
Чистая прибыль	1 660 878	781 492	2 331 064	3 191 478
Показатели рентабельности				
Рентабельность продукции	11,16	7,46	16,80	15,76
Чистая рентабельность активов	34,93	16,27	51,39	64,12
Рентабельность собственного капитала	52,63	25,61	68,98	87,57

Рис. 6.7. Пример отчеты о прибылях и убытках эмитентов

Здесь также приводятся показатели рентабельности, которые должны расти. Падение этих показателей тревожный сигнал о том, что лучше не стоит покупать акции или продать акции, если они уже есть в портфеле.

В разделе анализ/показатели рыночной активности эмитентов (см. рис.6.8) представлена: бухгалтерская стоимость акции, рыночная цена акции, коэффициент котировки акции, капитализация, ценность акции, текущая дивидендная доходность акции, рыночная доходность акции, фактическая дивидендная доходность акции, совокупная доходность акции.

АНАЛИЗ: Показатели рыночной активности эмитентов в Октябре 2015 г. (46)				
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"
Общие сведения				
Кол-во акций в обращении, тыс. шт. (A1)	626 456	889 726	694 351	960 028
Бухгалтерская стоимость акции (A2)	6,045	4,116	5,841	4,556
Рыночная цена акции (A3)	6,222	3,009	3,576	3,746
Коэф. котировки акции (A3 : A2)	1,03	0,73	0,61	0,82
Капитализация, млн. руб. (A1 x A3)	3 897 809	2 677 186	2 482 999	3 596 265
Доходы на акцию				
Чистая прибыль на акцию за 12 мес. (A4)	3,321	0,946	3,031	3,244
Ценность акции (A3 : A4)	1,87	3,18	1,18	1,15
Дивиденды на акцию:				
- в отчетном месяце	0,000	0,000	0,000	0,000
- за 12 мес. (A5)	1,005	0,000	0,175	0,170
Текущая дивидендная доходность (A5 : A3)	16,15	0,00	4,89	4,54
Годовая доходность акции				
Рыночная цена год назад (A6)	5,091	2,941	5,046	2,711
Рыночная доходность (A7 = (A3 - A6) : A6)	22,22	2,31	-29,13	38,18
Факт. дивидендная доходность (A8 = A5 : A6)	19,74	0,00	3,47	6,27
Совокупная доходность (A7 + A8)	41,96	2,31	-25,66	44,45

Рис. 6.8. Пример анализ: показатели рыночной активности эмитентов

Коэффициент котировки акций - это отношение рыночной цены акции к ее бухгалтерской стоимости. Данный показатель позволяет сопоставить рыночную и балансовую стоимости акции. Как правило, когда компания выплачивает достаточно большие дивиденды он выше единицы.

Ценность акции - отношение рыночной цены акции к годовой чистой прибыли на акцию. Более перспективны те акции, ценность которых сейчас возрастает.

Фактическая дивидендная доходность акции – процентное отношение годовых дивидендов на акцию к рыночной цене акции год назад¹².

¹² Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 301-303

Графический анализ рынка акций широко представлен в деловой игре БК «Максимум» и позволяет проводить временной и структурный анализ на основе удобных и наглядных материалов.

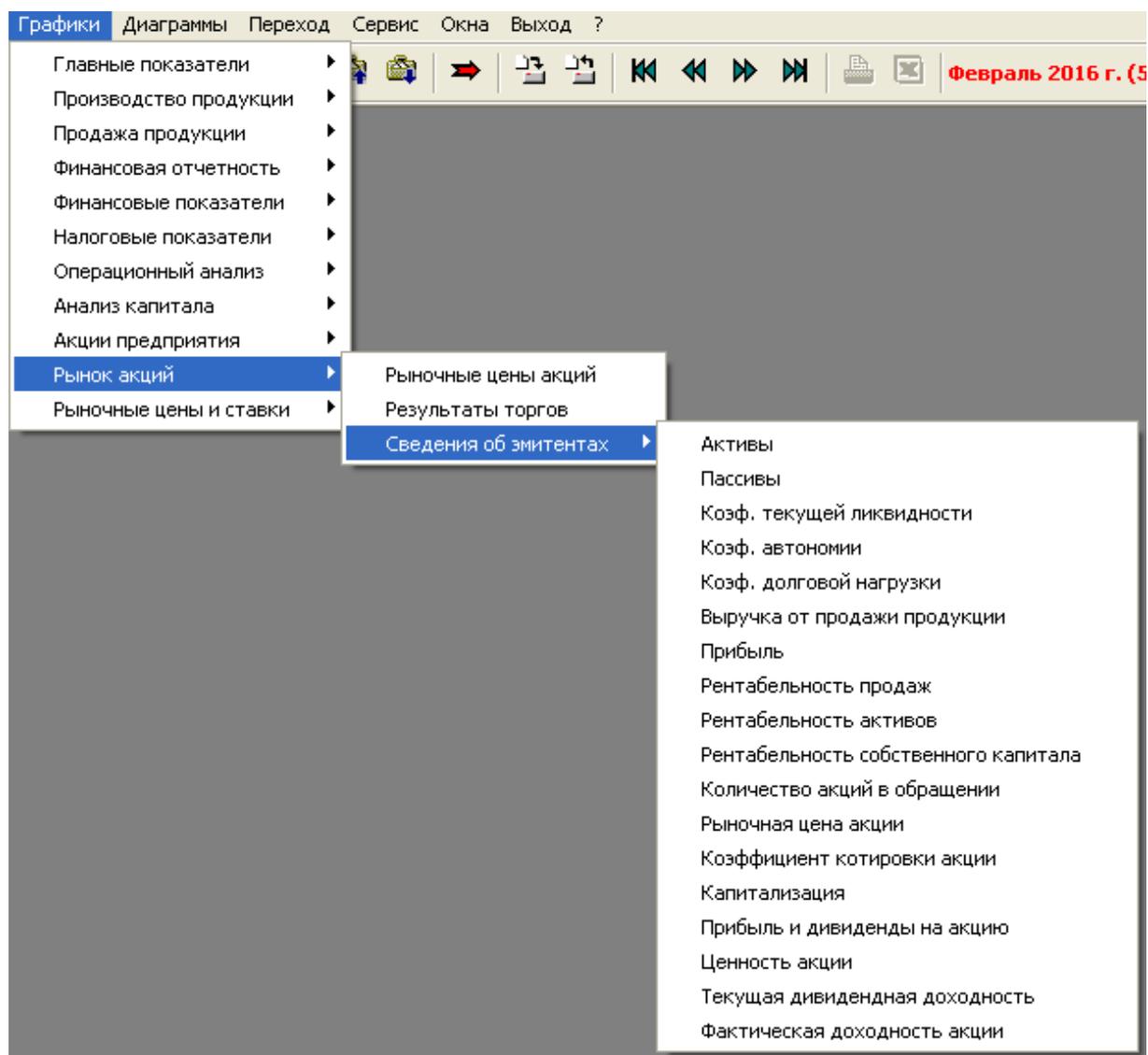


Рис. 6.9. Возможности анализа рынка акций с помощью графиков

Например, в разделе графики: рыночные цены акции представлено пять вкладок по акциям четырех эмитентов и по рынку в целом за несколько лет. Можно наглядно наблюдать динамику рыночных цен: высшую цену за 12 месяцев, низшую цену за 12 мес. и текущую. Можно убрать галочки и увидеть только, например, текущую цену. Пример такого графического анализа приведен на рисунке 6.10.

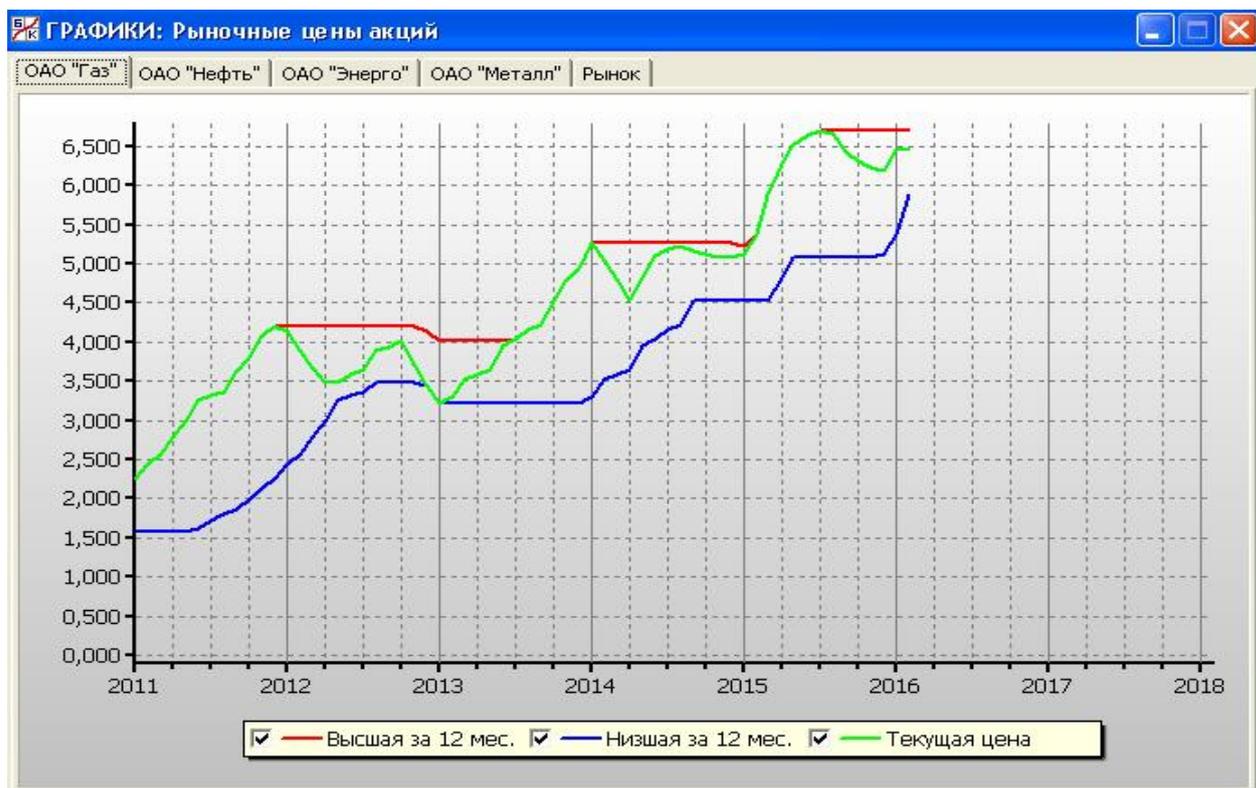


Рис. 6.10. Возможности анализа рынка акций с помощью графиков

Из графика видно, что текущая рыночная цена на акции ОАО «Газ» после падения, немного выросла и стабилизировалась на уровне 6,5 тыс. руб.

Вопросы по теме 6:

1. Какие факторы в деловой игре влияют на принятие решений о покупке акций других предприятий?
2. Акции, каких компаний можно купить в деловой игре «Корпорация Максимум»?
3. Какие виды распоряжений на покупку акций можно использовать в деловой игре?
4. Каков размер комиссии выплачиваемой брокеру по правилам игры?
5. Предположим, на данный момент цена акции составляет 3 тыс. руб. Дайте условный рыночный приказ на покупку акций брокеру.
6. Предположим, на данный момент цена акции составляет 3 тыс. руб. Дайте лимит-приказ на покупку акций брокеру.

7. Какую информацию вы предоставите брокеру в заявке-распоряжении на продажу акций?

8. Какие виды распоряжений брокеру на продажу акций можно использовать в деловой игре?

9. Пусть рыночная цена акции составляет 3 тыс. руб., а учетная цена акции в портфеле 2,9 тыс. руб. Инвестор отдает брокеру стоп-приказ на продажу акций. Какую цену он может указать в данном виде приказа?

10. Можно ли в деловой игре Максимум прогнозировать результаты продажи акций?

11. Какую информацию можно получить из отчета «Анализ финансовых показателей компаний-эмитентов»?

Задания по теме 6.

Задание 1. Проанализируйте финансовое состояние одной из компаний-эмитентов.

Задание 2. Определите, влияет ли объем покупки Вашей фирмы на рыночную цену акции данной компании.

1. Исходя из предложенных данных на рис. 6.11:

	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	Всего
Рынок акций					
Рыночная цена акции	6,521	3,992	3,650	3,030	4,130
Изменение за месяц:					
- в рублях	0,248	0,282	-0,399	0,246	0,109
- в процентах	4,0	7,6	-9,9	8,8	2,7
Решения					
Объем покупки, шт				300 000	----
Границы цены:					
- верхняя					----
- нижняя					----
Сохранение заявки (0 - нет, 1 - да)				0	----
Прогноз					
Ожидаемая рыночная цена				3,030	----
Покупная стоимость				909 000	909 000
Комиссия брокера				9 090	9 090
Совокупные затраты				918 090	918 090
Учетная цена				3,060	----

Рис. 6.11 Решение: покупка акций других организаций

Определите, к какому типу приказов относится данная операция покупки (один вариант ответа):

- а) рыночный приказ;
- б) стоп-приказ;
- в) лимит-приказ.

2. При лимит-приказе в примере на рис. 6.12 следует установить (один или несколько вариантов ответа):

	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	Всего
Рынок акций					
Рыночная цена акции	6,521	3,992	3,650	3,030	4,130
Изменение за месяц:					
- в рублях	0,248	0,282	-0,399	0,246	0,109
- в процентах	4,0	7,6	-9,9	8,8	2,7
Решения					
Объем покупки, шт				300 000	----
Границы цены:					
- верхняя					----
- нижняя					----
Сохранение заявки (0 - нет, 1 - да)				0	----
Прогноз					
Ожидаемая рыночная цена				3,030	----
Покупная стоимость				909 000	909 000
Комиссия брокера				9 090	9 090
Совокупные затраты				918 090	918 090
Учетная цена				3,060	----

Рис. 6.12 Пример решение: покупка акций других организаций, используя лимит-приказ

- а) верхнюю границу на уровне 3,000;
- б) верхнюю границу на уровне 3,100;
- в) нижнюю границу на уровне 2,900;
- г) нижнюю границу на уровне 3,030.

3. Исходя из предложенных данных о выплате дивидендов на рисунке 6.13 акции, какой компании, скорее всего не принесут доход от дивидендов (один вариант ответа):

АНАЛИЗ: Выплата дивидендов эмитентами в Январе 2016 г. (49)				
	ОАО "Газ"	ОАО "Нефть"	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"
За 2012 г. Чистая прибыль на акцию	3,578	3,060	1,875	1,500
Дивиденды на акцию	0,657	0,135	0,643	0,000
Коэф. дивидендов	0,18	0,04	0,34	0,00
За 2013 г. Чистая прибыль на акцию	4,140	2,470	2,422	2,915
Дивиденды на акцию	0,000	0,000	0,817	0,135
Коэф. дивидендов	0,00	0,00	0,34	0,05
За 2014 г. Чистая прибыль на акцию	4,614	4,921	4,307	1,299
Дивиденды на акцию	1,459	0,395	0,000	0,233
Коэф. дивидендов	0,32	0,08	0,00	0,18
За 2015 г. Чистая прибыль на акцию	3,740	1,708	3,133	3,552
12 мес. Дивиденды на акцию	0,828	0,000	0,893	0,897
Коэф. дивидендов	0,22	0,00	0,29	0,25
За 2016 г. Чистая прибыль на акцию				
Дивиденды на акцию				
Коэф. дивидендов				
За 2017 г. Чистая прибыль на акцию				
Дивиденды на акцию				
Коэф. дивидендов				

Рис. 6.13 Пример анализ: выплата дивидендов эмитентами

- а) ОАО «Газ»; б) ОАО «Нефть»;
 в) ОАО «Энерго»; г) ОАО «Металл».

4. Продажа, какого пакета акций принесет прибыль (один или несколько вариантов ответа):

- а) Пакет 2; б) Пакет 4; в) Пакет 9.

РЕШЕНИЯ: Продажа акций других организаций в Октябре 2015 г. (46)				
	Пакет 2	Пакет 4	Пакет 9	Всего
Параметры пакета				
Эмитент	ОАО "Энерго"	ОАО "Металл"	ОАО "Металл"	----
Количество акций	300 000	1 000 000	300 000	----
Учетная цена	5,385	2,751	3,150	----
Рынок акций				
Рыночная цена акции	3,374	3,905	3,905	4,077
Изменение:				
- в рублях	0,135	0,165	0,165	-0,022
- в процентах	4,2	4,4	4,4	-0,5
Решения				
Объем продажи, шт				----
Границы цены:				
- верхняя				----
- нижняя				----
Сохранение заявки (0 - нет, 1 - да)				----
Прогноз				
Ожидаемая рыночная цена				----
Выручка от продажи				0
Учетная стоимость				0
Комиссия брокера				0
Прибыль от продажи				0

Рис.6.14. Решения: продажа акций других организаций

Тесты по теме 6.

1. К участникам, действующим на финансовом рынке, относятся
(отметьте один правильный вариант ответа.)

- а) прямые продавцы и покупатели финансовых инструментов;
- б) участники, выполняющие вспомогательные функции на фондовом рынке;
- в) финансовые посредники;
- г) верны все вышеперечисленные варианты.

2. Для современной России характерны:

- а) низкая инвестиционная привлекательность предприятий;
- б) высокая цена финансовых ресурсов;
- в) неразвитость фондового рынка и финансовой инфраструктуры;
- г) низкий уровень уставного капитала приватизированных предприятий;
- д) верны все вышеперечисленные варианты.

3. Основными инвестиционными качествами ценных бумаг являются:

- а) прибыльность, срочность, возвратность;
- б) безрисковость, стабильность, надежность;
- в) надежность, доходность, риск, ликвидность.

4. Какой вид подхода отражает взаимосвязь показателей компании и будущего движения курса?

- а) фундаментальный анализ;
- б) технический анализ;
- в) ситуационный анализ.

5. Должны ли содержаться в реквизитах простой именной акции сведения о размере дивидендов?

- а) должны;
- б) не должны;
- в) решение принимается общим собранием.

ТЕМА 7. УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Управленческая отчетность в информационной системе предприятия.

2. Управленческая (аналитическая) отчетность, связанная с производством и реализацией продукции: движение оборудования, состояние оборудования, производство продукции, производственная себестоимость, оплата труда, движение персонала, движение и качество запасов, продажа продукции, полная себестоимость.

3. Управленческие отчеты по финансовым операциям: движение денежных средств, движение задолженности, движение кредитов, движение депозитов, расчеты по лизингу, покупка и продажа акций других организаций, движение портфеля акций, движение собственного капитала.

Управленческий учёт — упорядоченная система сбора, измерения, обобщения, подготовки и предоставления менеджменту компании информации, необходимой для принятия управленческих решений. *Управленческая отчетность* — это совокупность финансовой и нефинансовой информации, на основе систематизации и анализа которой менеджмент компании принимает управленческие решения. Управленческая отчетность вызывается в программе с помощью команд *Отчеты / Производство и реализация (или Финансовые операции)* (см. рис. 7.1).

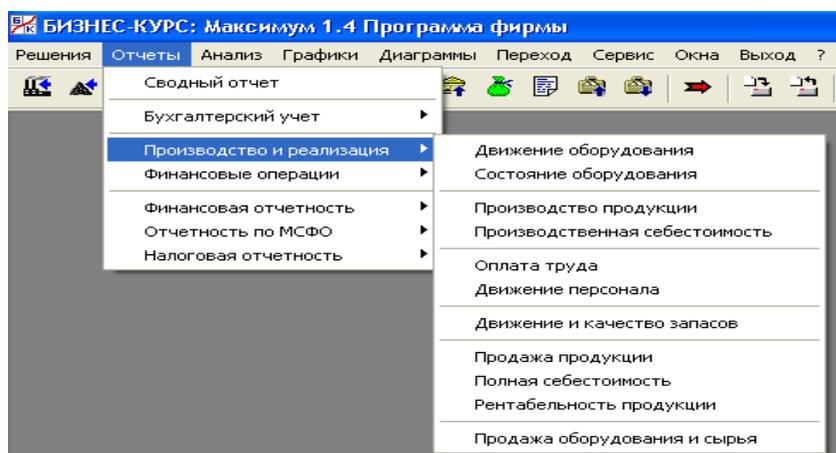


Рис. 7.1. Управленческая отчетность

Управленческий учет включает в себя два раздела:

1. Производство и реализация (см. рис. 7.1).
2. Финансовые операции (см. рис. 7.2).

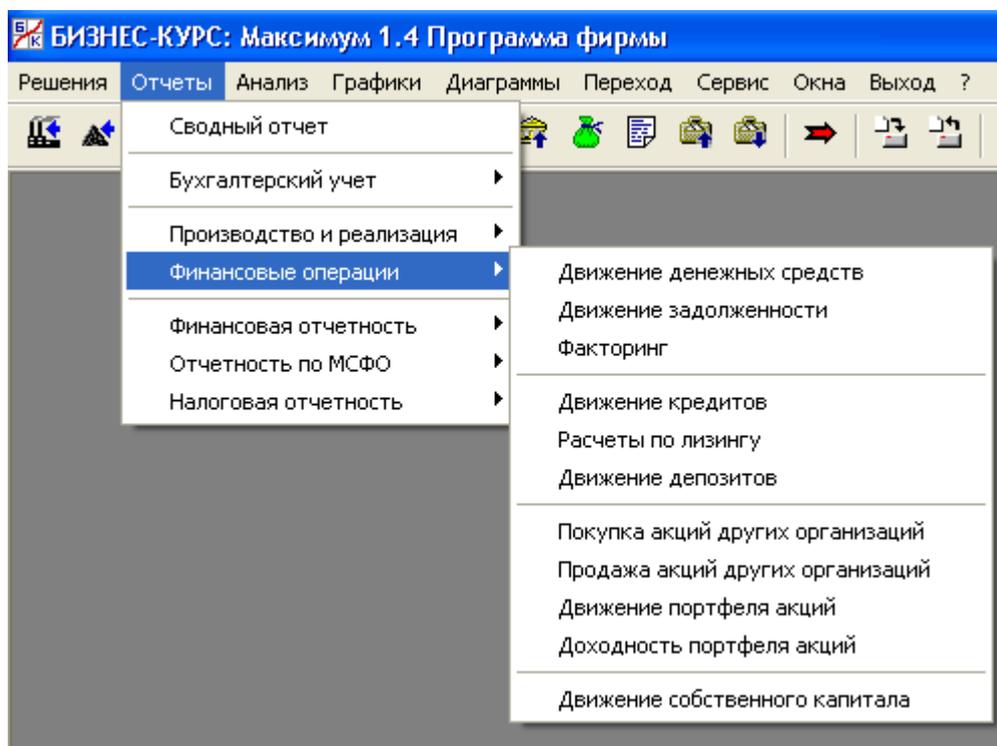


Рис. 7.2. Раздел «Финансовые операции» в управленческой отчетности

В разделе «Производство и реализация» строятся аналитические отчеты по следующим аспектам деятельности предприятия:

1. Движение оборудования отражается по каждому виду продукции и в целом по предприятию и содержит информацию о:

- 1.1. Капитальных вложениях: если в отчетном (прошлом) месяце было приобретено оборудование, то его первоначальная стоимость (без НДС) будет отражаться в капитальных вложениях на конец месяца.

- 1.2. Вводе в эксплуатацию: если оборудование было приобретено 2 месяца назад, то в прошлом месяце оно сдано в эксплуатацию, поэтому его первоначальная стоимость будет отражаться в «Капитальные вложения / На начало месяца» и одновременно в строке «Первоначальная стоимость / Ввод в эксплуатацию».

1.3. Амортизации – процесс постепенного переноса первоначальной стоимости оборудования на себестоимость производимой продукции. В программе применяется метод линейной амортизации, то есть в течение срока полезного использования оборудования на себестоимость продукции ежемесячно переносится одинаковая часть первоначальной стоимости оборудования.

1.4. Списании: если в прошлом месяце принято решение о списании оборудования, то разница между строками «Первоначальная стоимость / Списание» и «Накопленная амортизация» будет представлять остаточную стоимость списанного оборудования.

2. Состояние оборудования отражает управленческий отчет о техническом состоянии оборудования.

3. Производство продукции содержит отчетные показатели о результатах производства в каждом из цехов.

4. Производственная себестоимость – общая сумма расходов, связанных с производством продукции и включает в себя:

4.1. Прямые расходы – расходы, непосредственно связанные с процессом производства:

- материальные затраты (на сырье);
- оплата труда;
- страховые взносы во внебюджетные фонды;
- амортизация оборудования.

4.2. Общепроизводственные расходы – расходы, связанные с обслуживанием основного производственного процесса:

- аренда цехов;
- лизинг оборудования;
- ремонт оборудования;
- контроль качества;
- хранение сырья;
- прием и увольнение рабочих.

4.3. Итоговые показатели:

- *цеховая себестоимость продукции* – сумма прямых расходов и трех статей общепроизводственных расходов (аренды цехов, лизинга и ремонта оборудования);

- *удельная цеховая себестоимость* – цеховая себестоимость продукции, деленная на объем производства;

- *производственная себестоимость* – сумма цеховой себестоимости и трех статей общепроизводственных расходов (контроль качества, хранение сырья, прием и увольнение рабочих);

- *удельная производственная себестоимость* – производственная себестоимость, деленная на совокупный объем производства продукции данного вида.

5. Оплата труда включает отчет о заработной плате производственного персонала и связанных с ней налогов.

6. Движение персонала содержит отчет об изменении численности рабочих. Расходы по приему рабочих (рассчитываемые исходя из среднерыночной месячной ставки заработной платы) и выходные пособия (рассчитываемые исходя из двух месячных ставок заработной платы) входят в производственную себестоимость как один из видов общепроизводственных расходов.

7. Движение и качество запасов содержит отчет о движении сырья и готовой продукции.

Для сырья «Приход» означает покупку на рынке, а «Расход» - использование в производстве или продажу. Сырье учитывается на складе по покупной стоимости без НДС.

Для продукции «Приход» означает поступление произведенной продукции, а «Расход» - ее продажу. Продукция учитывается по производственной себестоимости.

8. Продажа продукции содержит отчет о результатах продажи готовой продукции.

9. Полная себестоимость содержит отчет обо всех расходах, связанных с проданной продукцией.

Производственная себестоимость проданной продукции – удельная производственная себестоимость, умноженная на количество проданной продукции.

Полная производственная себестоимость проданной продукции – сумма производственной себестоимости, коммерческих расходов (реклама, комиссионные по сбыту, хранение продукции) и управленческих расходов (расходы на нужды управления).

10. Рентабельность продукции – процентное отношение прибыли от продажи продукции к выручке от продажи.

11. Продажа оборудования и сырья содержит управленческий отчет о фактической выручке, расходах и прибыли (убытка) от списания оборудования или продажи сырья.

Управленческая отчетность по финансовым операциям включает аналогичные разделы как при принятии решений:

1. Движение денежных средств содержит отчет о фактическом движении денежных средств в сопоставлении с прогнозом денежного потока. На закладке «Факт» по сравнению с прогнозом денежного потока добавлена информация о:

- получении дивидендов по акциям других организаций;
- получении овердрафта.

2. Движение задолженности содержит отчет о движении дебиторской задолженности покупателей и кредиторской задолженности перед поставщиками, возникновение которых связано с возможностью покупать и продавать в рассрочку.

3. Факторинг.

Вначале указывается выручка от продажи продукции с НДС. Если фирма продает продукцию в рассрочку, то вся сумма выручки добавляется к дебиторской задолженности покупателей на конец месяца. Если при этом

установлена доля факторинга, то часть этой задолженности предприятие уступает банку. Банк перечислит сумму факторинга предприятию в текущем месяце за вычетом своего вознаграждения в виде процента по факторингу.

4. Движение кредитов содержит информацию в разрезе видов кредита (долгосрочные, краткосрочные, овердрафты) и по каждому кредиту в отдельности.

5. Расчеты по лизингу содержит полную информацию о действующих договорах лизинга, их первоначальной стоимости, графике платежей по каждому договору, лизинговом лимите на конец месяца.

6. Движение депозитов.

7. Покупка акций других организаций содержит отчет об исполнении брокером заявок на покупку акций других организаций. В окне приводятся данные о фактических рыночных ценах по сделке в сопоставлении с прогнозом.

Параметрами исполненной заявки являются:

- покупная стоимость акций – объем покупки, умноженный на рыночную цену акции;
- комиссия брокера - 1% от покупной стоимости акций;
- учетная стоимость акций – сумма покупной стоимости и комиссии брокера;
- учетная цена акции – отношение учетной стоимости к количеству акций.

8. Продажа акций других организаций содержит отчет об исполнении брокером заявок на продажу акций других организаций в разрезе пакетов акций и эмитентов. Рассчитываются следующие показатели:

- дивидендная доходность проданных акций – процентное отношение дивидендов на одну акцию за весь срок владения проданными акциями к их учетной цене, умноженное на коэффициент приведения ($12/T$, где T – количество месяцев владения проданными акциями), чтобы можно было сравнить доходность разных пакетов;

- рыночная доходность проданных акций - процентное отношение прибыли от продажи акций к их учетной стоимости, умноженное на коэффициент приведения;

- совокупная доходность проданных акций – сумма дивидендной и рыночной доходности.

9. Движение портфеля акций показывает изменения в портфеле акций за отчетный период. Портфель состоит из пакетов акций.

10. Доходность портфеля акций содержит отчет о полученных дивидендах и оценке доходности портфеля, которая исходит из предположения, что все акции пакета будут проданы по рыночной цене отчетного (прошлого) месяца:

- выручка от продажи пакета;

- учетная стоимость пакета;

- комиссия брокера;

- прибыль от продажи – выручка от продажи, уменьшенной на учетную стоимость пакета и комиссию брокера;

- рыночная доходность пакета;
- дивидендная доходность пакета акций;
- совокупная доходность пакета акций.

11. Движение собственного капитала содержит отчет о структуре и динамике собственного капитала, об акциях предприятия и выплаченных дивидендах:

- акционерный капитал образуется в результате первичного размещения собственных акций, который включает:

а) *уставный капитал* – номинальная стоимость всех выпущенных акций;

б) *добавочный капитал* – накопленный эмиссионный доход, то есть превышение эмиссионной цены над номинальной стоимостью акций;

- нераспределенная прибыль – сумма чистой прибыли отчетного года и нераспределенной прибыли прошлых лет;

- собственный капитал – сумма акционерного капитала и нераспределенной прибыли;

- бухгалтерская (балансовая) стоимость акции показывает, сколько собственного капитала приходится на одну акцию в обращении.

Таким образом, управленческая отчетность содержит фактические результаты по принятым предприятием решениям и позволяет оценить, насколько эти решения были эффективны с точки зрения управления предприятием.

Вопросы по теме 7:

1. Какова роль управленческой отчетности в информационной системе предприятия?

2. Какие виды управленческой (аналитической) отчетности, связанной с производством и реализацией продукции можно получить в деловой игре?

3. Какие виды управленческих отчетов по финансовым операциям используются в деловой игре?

Тесты по теме 7.

1. К основным функциям управленческого учета относятся:

а) прогнозирование, планирование, организация, учет, контроль, регулирование, стимулирование, анализ, принятие решений;

б) планирование, приказы (распоряжения), учет, контроль, анализ;

в) организация управленческих структур и их взаимодействие;

г) принятие и передача необходимых приказов, распоряжений, указаний, рекомендаций, инструкций.

2. Какой вид учета ориентирован на внутренних пользователей информации:

а) управленческий;

б) финансовый (бухгалтерский);

в) налоговый.

3. Публикация управленческой отчетности в средствах массовой информации осуществляется:

- а) ежемесячно;
- б) ежеквартально;
- в) ежедневно;
- г) ни при каких условиях.

4. *Что позволяет определить анализ движения денежных средств?*

- а) чистое сальдо оборотных средств;
- б) суммарную стоимость активов фирмы;
- в) сальдо денежного потока в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

5. *Если предприятие осуществляет деятельность по производству продукции с использованием какого-либо сырья, какой процесс отражает разность операционного цикла и финансового?*

- а) период обращения кредиторской задолженности;
- б) период обращения дебиторской задолженности;
- в) этап от получения заказа на сырье до поступления сырья и сопроводительных документов;
- г) производственный процесс.

6. *После того, как бюджеты налогов составлены, формируется*

- а) смета использования материалов;
- б) прогнозный баланс;
- в) отчет о прибылях и убытках;
- г) отчет о движении денежных средств.

7. *Бюджет закупок материалов составляется на основе:*

- а) бюджета производства;
- б) бюджета продаж;
- в) бюджета материальных затрат;
- г) прогнозного отчета о прибылях и убытках.

8. *Какой вид учета ориентирован на внутренних пользователей информации (один или несколько вариантов ответа):*

- а) управленческий;

б) финансовый (бухгалтерский);

в) налоговый.

9. *Управленческий процесс имеет своей целью (один или несколько вариантов ответа):*

а) учет и систематизацию данных о деятельности предприятия;

б) обработка данных для принятия управленческих решений;

в) анализ финансового состояния предприятия.

ТЕМА 8. ФИНАНСОВАЯ (БУХГАЛТЕРСКАЯ) ОТЧЕТНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Бухгалтерский баланс.

2. Отчет о финансовых результатах (отчет о прибылях и убытках).

3. Справка о прочих доходах и расходах.

4. Отчет об изменениях капитала. Чистые активы.

5. Отчет о движении денежных средств.

В БК «Максимум» финансовая отчетность представлена в меню «Отчеты» (см. рис.8.1) и содержит шесть видов отчетов, немного отличных от действующих сейчас т.к. программа игры была написана несколько лет назад.

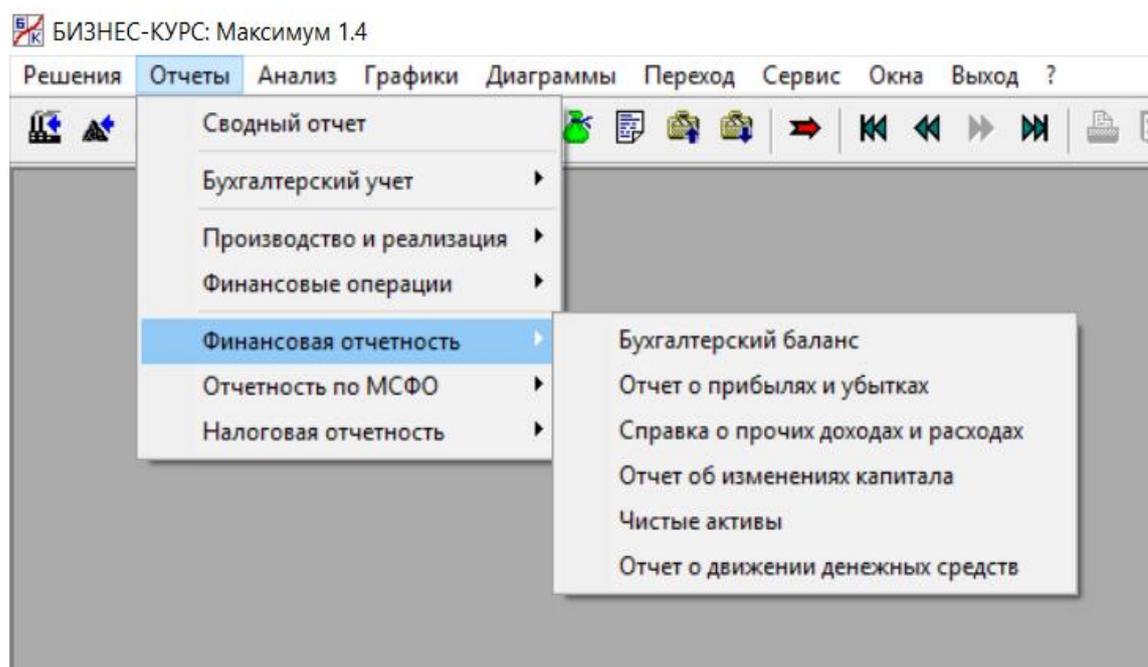


Рис. 8.1. Меню «Отчеты/Финансовая отчетность»

Финансовая (бухгалтерская) отчетность - совокупность форм отчетности, составленных на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним пользователям обобщенной информации о финансовом положении и деятельности предприятия.

В настоящее время к *формам бухгалтерской отчетности организаций* (за исключением кредитных организаций, государственных (муниципальных) учреждений) относятся:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах (до 1.01.2013 г. отчет о прибылях и убытках);
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- отчет о целевом использовании средств.

Бухгалтерский баланс – это документ, отражающий финансовое состояние организации, по которому можно судить о его активах, собственном капитале и обязательствах. Внешне бухгалтерский баланс представляет собой таблицу, состоящую из двух частей:

- *активы*, где показываются активы по составу и размещению, т.е. то, чем располагает организация на конкретную отчетную дату;
- *пассивы*, где показываются те же активы организации на ту же конкретную отчетную дату, но по источникам формирования (т.е. за счет каких средств были приобретены эти активы)¹³.

Форма бухгалтерского баланса, представленная в программе БК «Максимум», включает все пять разделов баланса: раздел I «Внеоборотные активы», раздел II «Оборотные активы», раздел III «Капитал и резервы», раздел IV «Долгосрочные обязательства» и раздел V «Краткосрочные обязательства». Вместе с тем сами разделы содержат лишь те конкретные статьи общей формы

¹³ Бухгалтерский учет и анализ / Чувинова В.В., Иззука Т.Б. - М.: Дашков и К, 2018. – С.60

баланса, которые могут иметь ненулевое значение в силу математической модели игры¹⁴.

ОТЧЕТЫ: Бухгалтерский баланс на конец Мая 2014 г. (53)			
Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
АКТИВ			
I. Внеоборотные активы			
Основные средства	120	8 934 556	6 780 377
Незавершенное строительство	130	0	0
Отложенные налоговые активы	145	0	10 220
ИТОГО по разделу I	190	8 934 556	6 790 597
II. Оборотные активы			
Запасы	210	2 557 216	3 065 966
в том числе:			
сырье, материалы	211	489 452	627 193
затраты в незавершенном производстве	213	0	0
готовая продукция	214	2 067 764	2 438 773
НДС по приобретенным ценностям	220	0	0
Дебиторская задолженность	240	883 389	0
в том числе покупатели и заказчики	241	228 139	0
Краткосрочные финансовые вложения	250	97 041	163 410
Денежные средства	260	2 042 142	7 318 496
ИТОГО по разделу II	290	5 579 788	10 547 872
БАЛАНС	300	14 514 344	17 338 469
ПАССИВ			
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	500 000	500 000
Добавочный капитал	420	4 334 400	4 334 400
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	6 052 048	11 102 508
ИТОГО по разделу III	490	10 886 448	15 936 908
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	0	0
Отложенные налоговые обязательства	515	276 551	0
ИТОГО по разделу IV	590	276 551	0
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	3 000 000	0
Кредиторская задолженность	620	351 345	1 401 561
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	0	0
задолженность перед персоналом организации	622	181 970	230 702
задолженность перед внебюджетными фондами	623	54 379	68 945
задолженность по налогам и сборам	624	114 996	1 101 914
ИТОГО по разделу V	690	3 351 345	1 401 561
БАЛАНС	700	14 514 344	17 338 469
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Основные средства, полученные в лизинг	911	8 184 858	13 441 990

Рис. 8.2. Пример бухгалтерского баланса в БК «Максимум»

Так как программа компьютерной деловой игры БК «Максимум» была создана до 1 января 2013, в ней используется «Отчет о прибылях и убытках», а не «Отчет о финансовых результатах». Отчет о прибылях и убытках в БК «Максимум» содержит информацию о финансовом состоянии организации, о формировании ее чистой прибыли, т.е. об итогах работы за отчетный период.

¹⁴ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 163

Этот отчет в деловой игре, в отличие от реальной жизни (сейчас отчет о финансовых результатах сдается один раз в год), составляется на каждый месяц. Также для сравнения динамики показателей в этом же отчете можно увидеть показатели за отчетный период (с начала года по текущий месяц), за аналогичный период предыдущего года и за последние 12 месяцев.

Наименование показателя	Код строки	За отчетный месяц	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	За последние 12 месяцев
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка (нетто) от продажи продукции	010	5 298 918	23 231 751	5 883 277	34 914 361
Себестоимость проданной продукции	020	-2 193 461	-10 484 850	-2 302 629	-15 962 365
Валовая прибыль	029	3 105 457	12 746 901	3 580 648	18 951 996
Коммерческие расходы	030	-624 169	-2 828 760	-711 375	-4 233 058
Управленческие расходы	040	-25 503	-123 543	-95 047	-273 886
Прибыль (убыток) от продаж	050	2 455 785	9 794 598	2 774 226	14 445 052
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	060	0	0	0	0
Проценты к уплате	070	0	-167 500	-237 516	-704 032
Доходы от участия в других организациях	080	0	11 820	0	11 820
Прочие доходы	090	0	34 530	1	37 173
Прочие расходы	100	0	-1 694 891	-298 909	-1 952 902
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	2 455 785	7 978 557	2 237 802	11 837 111
Отложенные налоговые активы	141	-11 494	350 484	-4 869	345 026
Отложенные налоговые обязательства	142	67 194	63 713	24 892	298 629
Текущий налог на прибыль	150	-510 701	-2 214 868	-601 527	-2 961 347
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	1 866 396	6 050 460	1 606 514	8 922 161
СПРАВОЧНО:					
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	0	16 080	94 216	76 880
Базовая прибыль (убыток) на акцию	201	3,733	12,101	8,925	24,333

Рис. 8.3. Пример отчет о прибылях и убытках

Чистая прибыль за последние 12 месяцев является одним из показателей игрового рейтинга, поэтому рекомендуется как можно чаще анализировать данный отчет.

В справке о прочих доходах и расходах раскрывается формирование «прочих доходов» и «прочих расходов» из отчета о прибылях и убытках.

Наименование показателя	Доходы	Расходы	Результат
Продажа прочих активов			
1. Продажа оборудования	34 530	1 622 519	-1 587 989
2. Продажа сырья	0	0	0
3. Продажа акций других организаций	0	0	0
Иные доходы и расходы			
1. Прочие расходы по кредитам	----	0	0
2. Налог на имущество	----	72 372	-72 372
3. Расходы на выкуп собственных акций сверх номинала	----	0	0
4. Безвозмездная финансовая помощь	0	----	0
Всего прочих доходов и расходов	34 530	1 694 891	-1 660 361

Рис. 8.4. Пример справки о прочих доходах и расходах

В процессе деловой игры, по мере необходимости, участник может продать оборудование, сырье или акции других организаций. Также возникают расходы по кредитам, налогу на имущество и на выкуп собственных акций сверх норматива. В случае предбанкротного состояния, по решению администратора игры участник может получить безвозмездную финансовую помощь. Результат этих хозяйственных операций отразится на субсчетах счета 91 «Прочие доходы и расходы» и затем отразиться в справке.

Следующий вид отчета это *отчет об изменениях капитала*, представленного в третьем разделе бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». Также как и другие отчеты, он составляется за каждый отчетный месяц, за отчетный период и за 12 мес.

Наименование показателя	Код строки	Уставный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Остаток на начало периода	100	500 000	4 334 400	6 052 048	10 886 448
Чистая прибыль	110	x	x	6 050 460	6 050 460
Дивиденды	120	x	x	1 000 000	1 000 000
Увеличение капитала	130	0	0	x	0
Уменьшение капитала	140	0	x	x	0
Остаток на конец периода	150	500 000	4 334 400	11 102 508	15 936 908

Рис. 8.5. Пример отчет об изменениях капитала

За любой период времени собственный капитал увеличивается в результате получения чистой прибыли и выпуска новых акций, а уменьшается – в результате получения убытка, выкупа акций и выплаты дивидендов¹⁵.

Отчет «чистые активы» выступает как приложение к отчету об изменениях капитала. *Чистые активы* – это реальная стоимость имущества организации, фактический собственный капитал или разница между активами и обязательствами. Пример расчета чистых активов представлен на рис. 8.6

¹⁵ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. – С. 177

ОТЧЕТЫ: Чистые активы на конец Мая 2014 г. (53)			
Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. Активы			
Основные средства	120	8 934 556	6 780 377
Незавершенное строительство	130	0	0
Отложенные налоговые активы	145	15 050	365 534
Запасы	210	2 557 216	3 065 966
НДС по приобретенным ценностям	220	0	0
Дебиторская задолженность	240	883 389	0
Краткосрочные финансовые вложения	250	97 041	163 410
Денежные средства	260	2 042 142	7 318 496
Итого активы, принимаемые к расчету	----	14 529 394	17 693 783
II. Пассивы			
Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	510	0	0
Отложенные налоговые обязательства	515	291 601	355 314
Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	610	3 000 000	0
Кредиторская задолженность	620	351 345	1 401 561
Итого пассивы, принимаемые к расчету	----	3 642 946	1 756 875
Стоимость чистых активов	----	10 886 448	15 936 908

Рис. 8.6. Пример чистые активы на конец месяца

Все виды поступлений и расходований денежных средств представлены в отчете о движении денежных средств.

ОТЧЕТЫ: Отчет о движении денежных средств за Январь - Май 2014 г. (53)					
Наименование показателя	Код строки	За отчетный месяц	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	За последние 12 месяцев
Остаток денежных средств на начало отчетного периода	100	5 126 245	2 042 142	470 435	494 771
Движение денежных средств по текущей деятельности					
Средства, полученные от покупателей	110	6 761 958	27 641 607	7 288 034	41 004 562
Прочие доходы	140	0	0	0	0
Денежные средства, направленные:					
на оплату приобретенных товаров, услуг	150	-1 973 358	-9 201 411	-2 489 013	-15 726 750
на оплату труда	160	-227 235	-1 084 886	-529 623	-2 103 181
на выплату дивидендов, процентов	170	0	-1 078 564	-388 813	-1 693 710
на расчеты по налогам и сборам	180	-1 251 319	-3 776 206	-1 333 577	-6 181 951
на прочие расходы	190	0	0	-17 500	-167 500
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	3 310 046	12 500 540	2 529 508	15 131 470
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности					
Выручка от продажи объектов основных средств	210	0	40 745	1	43 864
Выручка от продажи ценных бумаг	220	0	0	0	0
Полученные дивиденды	230	0	11 820	0	11 820
Полученные проценты	240	0	0	0	0
Поступления при закрытии депозитов	250	0	0	0	0
Приобретение объектов основных средств	290	0	0	-1 543 533	-7 523 841
Приобретение ценных бумаг	300	0	-66 369	0	-163 410
Открытие депозитов	310	0	0	0	0
Прочие расходы	320	0	-128 206	-5 389	-134 057
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	0	-142 010	-1 548 921	-7 765 624
Движение денежных средств по финансовой деятельности					
Поступления от эмиссии акций	350	0	0	0	4 253 600
Поступления от кредитов	360	0	0	467 010	3 350 000
Погашение кредитов	370	0	-3 000 000	-717 010	-3 350 000
Погашение обязательств по финансовой аренде	380	-1 117 795	-4 082 176	-51 051	-4 795 721
Выкуп собственных акций	390	0	0	-655 200	0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	400	-1 117 795	-7 082 176	-956 251	-542 121
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств	410	2 192 251	5 276 354	24 336	6 823 725
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	420	7 318 496	7 318 496	494 771	7 318 496
Контроль: фактический остаток денежных средств		7 318 496	7 318 496	494 771	7 318 496
Расхождение		0	0	0	0

Рис. 8.7. Пример отчет о движении денежных средств

Аналогично предыдущим отчетам данный отчет формируется ежемесячно в разрезе четырех временных периодов. Отчет отражает текущую (производственную), финансовую и инвестиционные деятельности предприятия. По ограниченным условиям игры инвестиционная деятельность фирмы связана с вложениями в оборудование, приобретением акций других организаций, получением дивидендов с этих акций, открытием и закрытием депозитов; финансовая деятельность включает проведение эмиссии, получение и погашение кредитов, выкуп собственных акций, погашением обязательств по аренде цехов.

Вопросы по теме 8.

1. Каково содержание бухгалтерского баланса?
2. Каково содержание отчета о финансовых результатах?
3. Каким образом осуществляется раскрытие в отчетности информации о материально-производственных запасах организации?
4. Как осуществляется раскрытие в отчетности информации об основных средствах организации?
5. Как осуществляется раскрытие в отчетности информации о доходах организации?
6. Как осуществляется раскрытие в отчетности информации о расходах организации?
7. В чем заключается публичность бухгалтерской отчетности?

Задание по теме 8.

Задание 1. На основе финансовой отчетности предприятия за 3 игровых года проведите вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса предприятия.

Задание 2. На основе финансовой отчетности предприятия за 3 игровых года проведите коэффициентный анализ финансового состояния предприятия.

Тесты по теме 8.

1. *Что входит в состав бухгалтерской отчетности коммерческой организации?*

- а) пояснительная записка; аудиторское заключение;
- б) бухгалтерский баланс и приложения, предусмотренные нормативными актами;
- в) отчет о финансовых результатах и приложения, предусмотренные нормативными актами;
- г) верны все вышеперечисленные варианты.

2. *Все факты финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный месяц отражаются в:*

- а) главной книге;
- б) журнале операций;
- в) оборотно-сальдовой ведомости.

3. *Справка о прочих доходах и расходах можно рассматривать как приложение к (один вариант ответа):*

- а) бухгалтерскому балансу;
- б) отчету о финансовых результатах;
- в) отчету об изменениях капитала;
- г) отчету о движении денежных средств.

4. *Чистые активы можно рассматривать как приложение к:*

- а) бухгалтерскому балансу;
- б) отчету о финансовых результатах;
- в) отчету об изменениях капитала;
- г) отчету о движении денежных средств.

5. *Сводный отчет содержит в себе:*

- а) результаты горизонтального анализа бухгалтерского баланса;
- б) результаты вертикального анализа бухгалтерского баланса;
- в) наиболее информативные данные финансовой отчетности;
- г) наиболее информативные данные управленческой отчетности.

б. *Какой принцип заложен в основе оценки цены использования в качестве источника финансирования нераспределенной прибыли?*

- а) принцип дифференцированных затрат;
- б) принцип альтернативных затрат;
- в) принцип пропорциональных затрат.

7. *Оборот по счету 43 «Готовая продукция» отражается в (один вариант ответа):*

- а) главной книге;
- б) журнале операций;
- в) оборотно-сальдовой ведомости.

8. *Справка о прочих доходах и расходах можно рассматривать как приложение к (один вариант ответа):*

- а) бухгалтерскому балансу;
- б) отчету о прибылях и убытках;
- в) отчету об изменениях капитала;
- г) отчету о движении денежных средств.

9. *«Чистые активы» можно рассматривать как приложение к (один вариант ответа):*

- а) бухгалтерскому балансу;
- б) отчету о прибылях и убытках;
- в) отчету об изменениях капитала;
- г) отчету о движении денежных средств.

10. *Сводный отчет содержит в себе (один или несколько вариантов ответа):*

- а) результаты горизонтального анализа бухгалтерского баланса;
- б) результаты вертикального анализа бухгалтерского баланса;
- в) наиболее информативные данные финансовой отчетности;
- г) наиболее информативные данные управленческой отчетности.

ТЕМА 9. ОПЕРАЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Понятие операционного анализа.
2. Структура производственных затрат. Структура совокупных затрат.

Точка безубыточности и запас финансовой прочности.

3. Чувствительность прибыли и операционные рычаги.

Операционный анализ — элемент управления затратами, сущность которого состоит в выявлении зависимостей финансовых результатов деятельности предприятия от издержек и объемов производства и реализации продукции¹⁶. В программе он находится в меню *Анализ / Операционный анализ*.

Сущность операционного анализа состоит в том, что все затраты, связанные с производством и реализацией продукции, делятся на две категории:

- переменные — изменяющиеся пропорционально объему продаваемой продукции;

- постоянные — не зависящие от количества продаваемой продукции (см. рис. 9.1).

	Продукт А		Продукт В		Продукт С		Всего	
		%		%		%		%
Переменные затраты								
1. Материальные затраты	150 912	41,3	294 195	48,0	1 090 880	61,0	1 535 987	55,6
2. Оплата труда	81 583	22,3	87 465	14,3	185 992	10,4	355 040	12,8
3. Единый социальный налог	21 212	5,8	22 740	3,7	48 358	2,7	92 310	3,3
4. Контроль качества	44 508	12,2	69 755	11,4	195 643	10,9	309 906	11,2
5. Хранение сырья	3 126	0,9	5 884	1,0	21 818	1,2	30 828	1,1
Всего	301 341	82,5	480 039	78,4	1 542 691	86,3	2 324 071	84,1
Постоянные затраты								
1. Аренда цехов	32 140	8,8	31 743	5,2	61 224	3,4	125 107	4,5
2. Лизинг оборудования	26 189	7,2	90 873	14,8	159 592	8,9	276 654	10,0
3. Амортизация оборудования	5 640	1,5	9 630	1,6	23 823	1,3	39 093	1,4
4. Ремонт оборудования	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
5. Прием и увольнение рабочих	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Всего	63 969	17,5	132 246	21,6	244 639	13,7	440 854	15,9
Производственная себестоимость изготовленной продукции	365 310	100,0	612 285	100,0	1 787 330	100,0	2 764 925	100,0
Производственная себестоимость проданной продукции:								
- переменные затраты	383 861	100,0	616 169	100,0	4 007 659	100,0	5 007 689	100,0
- постоянные затраты	316 644	82,5	483 084	78,4	3 459 115	86,3	4 258 843	85,0
	67 217	17,5	133 085	21,6	548 544	13,7	748 846	15,0

Рис. 9.1. Структура производственных затрат

¹⁶ Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2015. – с. 244.

Относительно большие постоянные затраты указывают на возможность возникновения производственного риска и получения убытка при сокращении объема продаж.

Производственная себестоимость изготовленной продукции включает¹⁷:

- 1) прямые расходы:
 - материальные затраты;
 - оплата труда рабочих;
 - страховые взносы;
 - амортизация оборудования.
- 2) общепроизводственные расходы:
 - аренда цехов;
 - лизинг оборудования;
 - ремонт оборудования;
 - контроль качества;
 - хранение сырья;
 - прием и увольнение рабочих.

Приведенные статьи расходов можно условно разбить на постоянные и переменные (см. рис. 9.1).

Производственная себестоимость изготовленной продукции определенного вида делится на переменные и постоянные затраты. Затем находится удельный вес каждого из этих затрат в общем итоге. Берется рассчитанное значение производственной себестоимости проданной продукции (ПСПП) и условно делится на переменные и постоянные затраты пропорционально удельным весам.

Производственная себестоимость проданной продукции (ПСПП) – результат умножения удельной производственной себестоимости (учетной цены) на количество проданной продукции.

¹⁷ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. - с. 307-308.

Анализ совокупных затрат предполагают расчет *полной себестоимости проданной продукции*, которая представляет собой сумму ПСПП и управленческих и коммерческих расходов (расходы на рекламу, комиссионные по сбыту, хранение продукции).

- *переменные затраты I рода* – затраты, которые пропорционально зависят как от количества продукции, так и от цены продукции:
 - комиссионные по сбыту;
 - проценты по факторингу.
- *переменные затраты II рода* – затраты, которые пропорционально зависят от количества продукции, но не зависят от цены продукции:
 - хранение продукции;
 - все элементы переменных затрат в ПСПП (см. рис. 9.2).

АНАЛИЗ: Структура совокупных затрат в Январе 2016 г. (49)								
За месяц С начала года За 12 месяцев								
	Продукт А		Продукт В		Продукт С		Всего	
		%		%		%		%
Переменные затраты								
1. Переменные затраты в ПСПП*	316 644	52,9	483 084	48,1	3 459 115	57,6	4 258 843	56,0
2. Комиссионные по сбыту	123 794	20,7	190 350	19,0	1 202 355	20,0	1 516 499	19,9
3. Хранение продукции	7 677	1,3	12 323	1,2	80 153	1,3	100 153	1,3
4. Проценты по факторингу	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Всего, в т/ч:	448 115	74,8	685 757	68,3	4 741 623	78,9	5 875 495	77,2
- переменные затраты I рода	123 794	20,7	190 350	19,0	1 202 355	20,0	1 516 499	19,9
- переменные затраты II рода	324 321	54,2	495 407	49,4	3 539 268	58,9	4 358 996	57,3
Постоянные затраты								
1. Постоянные затраты в ПСПП*	67 217	11,2	133 085	13,3	548 544	9,1	748 846	9,8
2. Управленческие расходы	3 469	0,6	4 978	0,5	15 721	0,3	24 168	0,3
3. Расходы на рекламу	80 000	13,4	180 000	17,9	700 000	11,7	960 000	12,6
4. Налог на имущество	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Всего	150 686	25,2	318 063	31,7	1 264 265	21,1	1 733 014	22,8
Совокупные затраты на производство и продажу продукции	598 801	100,0	1 003 820	100,0	6 005 888	100,0	7 608 509	100,0

ПСПП – Производственная себестоимость проданной продукции

Рис. 9.2. Структура совокупных затрат.

Маржинальная прибыль – это разница между выручкой от продажи продукции и переменными затратами. Для того чтобы производственная деятельность предприятия приносила прибыль, маржинальная прибыль должна покрывать постоянные затраты – разница между ними называется *производственной прибылью*.

Точкой безубыточности называется такой объем производства, при котором производственная прибыль равна нулю, то есть маржинальная прибыль равна постоянным затратам. Можно выделить два ее вида:

- 1) по выручке – равна отношению постоянных затрат к маржинальной прибыли, приходящейся на рубль выручки;
- 2) по количеству – отношение постоянных затрат к маржинальной прибыли, приходящейся на единицу продукции.

Запас финансовой прочности показывает, насколько далеко текущий объем продаж находится от точки безубыточности. Запас финансовой прочности может быть нескольких видов:

- 1) по выручке – разница между выручкой и точкой безубыточности по выручке;
- 2) по количеству – разница между количеством проданной продукции и точкой безубыточности по количеству;
- 3) относительный запас прочности – запас прочности по выручке или по количеству, выраженный в процентах. Он равен отношению производственной прибыли к маржинальной прибыли, выраженный в процентах.

Все основные показатели, касающиеся точки безубыточности и запаса финансовой прочности рассчитываются в разделе *Анализ / Операционный анализ / Точка безубыточности и запас прочности*.

В разделе *Анализ / Операционный анализ / Чувствительность прибыли и операционные рычаги* производственная прибыль зависит от пяти факторов:

- 1) цены продукции;
- 2) количества продукции;
- 3) коэффициента переменных затрат I рода – отношение переменных затрат I рода к выручке от продажи продукции;
- 4) коэффициента переменных затрат II рода – отношение переменных затрат II рода к количеству проданной продукции;
- 5) постоянных затрат.

Ценность раздела состоит в возможности изменения значений факторов в процентах или абсолютных величинах и принятия решений на основе данного анализа.

Операционные рычаги позволяют определить, как влияет на прибыль изменение одного из факторов при условии, что все остальные факторы не меняются. К ним относятся:

1) ценовой рычаг – это отношение маржинальной прибыли-брутто (разница между выручкой и переменными затратами I рода) к производственной прибыли;

2) производственный рычаг – отношение маржинальной прибыли к производственной прибыли;

3) рычаг переменных затрат I рода – отношение переменных затрат I рода к производственной прибыли, взятое со знаком минус;

4) рычаг переменных затрат II рода – отношение переменных затрат II рода к производственной прибыли, взятое со знаком минус;

5) рычаг постоянных затрат – отношение постоянных затрат к производственной прибыли, взятое со знаком минус.

С точки зрения интерпретации, важно помнить, что производственная прибыль изменится в процентах на величину, равную процентному изменению фактора прибыли, умноженному на соответствующий операционный рычаг. Например, если увеличить цену продукции на 5%, а все остальные факторы оставить неизменными, то производственная прибыль увеличится на 5%, умноженные на ценовой рычаг.

Вопросы по теме 9:

1. Дайте определение понятию «операционный анализ». Как его называют в зарубежной литературе? В каком разделе меню БК «Максимум» он представлен?

2. Как рассчитывается производственная себестоимость проданной продукции?

3. Какие виды затрат в деловой игре относятся к переменным затратам I рода?

4. Какие виды затрат в деловой игре относятся к переменным затратам II рода?

5. Как рассчитывается маржинальная прибыль организации?

6. Дайте определение понятию «точка безубыточности». Приведите разные варианты ее расчета.

7. Что такое маржинальный запас прочности? Как он рассчитывается?

8. Как можно использовать результаты операционного анализа при принятии решений в деловой игре БК «Максимум»?

9. Что позволяет определить операционный рычаг? Какие виды операционных рычагов используются в БК «Максимум»?

Тесты и задачи по теме 9.

1. *Производственный левверидж показывает зависимость:*

а) между структурой производственных расходов и производственных запасов;

б) между структурой производственных расходов и величиной прибыли до вычета процентов и налогов;

в) между структурой производственных доходов и величиной объема выпускаемой продукции.

2. *К какому виду затрат относятся следующие затраты предприятия:*

а) плата за аренду складских помещений; б) затраты на упаковку продукции; в) заработная плата производственного персонала; г) сырье и материалы; д) амортизация зданий, цехов и заводоуправления; е) расходы на рекламу; ж) отопление и освещение цехов и заводоуправления; з) топливо и энергия на технологические цели; и) затраты на гарантийное обслуживание и ремонт; к) амортизация машин и оборудования.

3. Какое понятие определяется как разность между выручкой от реализации продукции и переменными расходами (если расчеты проводятся на весь объем реализуемой продукции) или разность между ценой единицы продукции и переменными расходами, приходящимися на единицу продукции?

- а) маржинальная прибыль;
- б) операционная прибыль;
- в) чистая прибыль.

4. Фирма планирует продавать продукцию А по цене 27 руб., переменные затраты - 15 руб. на ед. Постоянные расходы в месяц = 197040 руб. Найдите точку безубыточности в руб.

5. Предприятие планирует выпуск и продажу изделий А в объеме 750 шт. Планируемые переменные затраты на единицу изделия составляют 500 руб., а общая величина планируемых постоянных затрат - 190 000 руб. Планируемая прибыль должна составить 35 000 руб. По какой цене следует продать изделие А?

6. Предприятием за отчетный период реализованы 1000 шт. изделий «А» на сумму 30 000 руб. При этом переменные расходы составили 20 000 руб., а постоянные расходы? 6000 руб. На какую сумму изменится запас прочности, если постоянные расходы увеличатся на 10%.

7. Предприятием за отчетный период реализованы 1000 шт. изделий А на сумму 30 000 руб. При этом переменные расходы составили 20 000 руб., а постоянные расходы 6000 руб. Определите значение производственного левеиджа (рычага).

8. Предприятием за отчетный период реализованы 1000 шт. изделий «А» на сумму 30 000 руб. При этом переменные расходы составили 20 000 руб., а постоянные расходы 6000 руб. При снижении постоянных расходов на 10% эффект производственного левеиджа (рычага) составит?

ТЕМА 10. АНАЛИЗ КАПИТАЛА И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

1. Цена капитала и финансовый рычаг.
2. Цена дополнительного капитала.
3. Эффективность инвестиционных проектов.
4. Эффективность фактических инвестиций.

Целью анализа капитала является изучение структуры капитала и определение цены платных источников финансирования деятельности предприятия. Под *капиталом* в БК понимаются все платные источники финансирования: собственный капитал (плата дивиденды) и заемный капитал (плата проценты и прочие расходы по кредиту). *Цена капитала* (Weighted Average Cost of Capital - WACC) – денежное выражение затрат по приобретению отдельных видов капитала. Цена используемого капитала строиться на основе данных финансовой отчетности.

	За месяц	С нач. года	За 12 мес.
Используемый капитал			
Средний собственный капитал (A1)	20 794 984	15 110 064	14 729 230
Средний заемный капитал (A2)	0	681 818	875 000
Средний используемый капитал (A3 = A1 + A2)	20 794 984	15 791 882	15 604 230
Доля собственного капитала (A1 : A3)	1,00	0,96	0,94
Доля заемного капитала (A2 : A3)	0,00	0,04	0,06
Цена капитала			
Сумма выплаченных дивидендов (A4)	0	3 800 000	3 800 000
Чистые процентные издержки (A5)	0	143 380	215 070
Стоимость используемого капитала (A6 = A4 + A5)	0	3 943 380	4 015 070
Цена собственного капитала (A4 : A1)	0,00	27,44	25,80
Цена заемного капитала (A7 = A5 : A2)	0,00	22,94	24,58
Цена используемого капитала (A6 : A3)	0,00	27,26	25,73
Рентабельность капитала			
Рентабельность собственного капитала (A8)	154,52	109,36	107,54
Рентабельность используемого капитала (A9)	154,52	105,63	102,89
Финансовый рычаг			
Дифференциал финансового рычага (A10 = A9 - A7)	154,52	82,69	78,31
Плечо финансового рычага (A11 = A2 : A1)	0,00	0,05	0,06
Финансовый рычаг (A8 - A9 = A10 x A11)	0,00	4,13	4,70

Рис. 10.1. Пример цена капитала и финансовый рычаг

Основные вопросы при анализе цены капитала формулируются следующим образом: было ли выгодным привлечение заемного капитала, т.е. принес ли он больше прибыли, чем пришлось заплатить за его использование¹⁸ и насколько эффективно использовался собственный капитал.

Ответы на эти вопросы дают следующие показатели: цена собственного капитала, цена заемного капитала, цена используемого капитала. Так в примере на рис. 10.1., каждые 100 руб. собственного капитала обошлись организации в 25,8 руб. (за 12 мес.), каждые 100 руб. заемного капитала обошлись в 25,58 руб., а каждые 100 руб. используемого капитала в 25,73 руб. Эти цифры свидетельствуют, что предприятие эффективно использует как собственный, так и заемный капитал.

Для оценки прироста рентабельности собственного капитала благодаря использованию заемного капитала используются следующие показатели:

- *финансовый рычаг* – разница между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью используемого капитала, показывает как использование заемного капитала влияет на величину прибыли;
- *дифференциал финансового рычага* – разница между рентабельностью используемого капитала и ценой заемного капитала;
- *плечо финансового рычага* – отношение среднего заемного капитала к среднему собственному капиталу¹⁹.

$$\text{Финансовый рычаг} = \text{дифференциал} \times \text{плечо финансового рычага} \quad (10.1)$$

Итак, финансовый рычаг может возникнуть только при использовании заемного капитала. Финансовый рычаг положителен только в том случае, если рентабельность используемого капитала превышает цену заемного капитала. Чем больше финансовый рычаг, тем выше риски т.к. снижается финансовая независимость предприятия. Участники деловой игры БК «Максимум» должны

¹⁸ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. - С. 323.

¹⁹ Там же. С.325

подобрать оптимальную структуру капитала- соотношение собственных и заемных средств, с целью увеличения прибыли и приемлемом уровне рисков.

Цена дополнительного капитала – это прогнозный показатель, основанный на предполагаемой величине будущих дивидендов и планируемых долях эмиссии и кредита, а также сроках кредита.

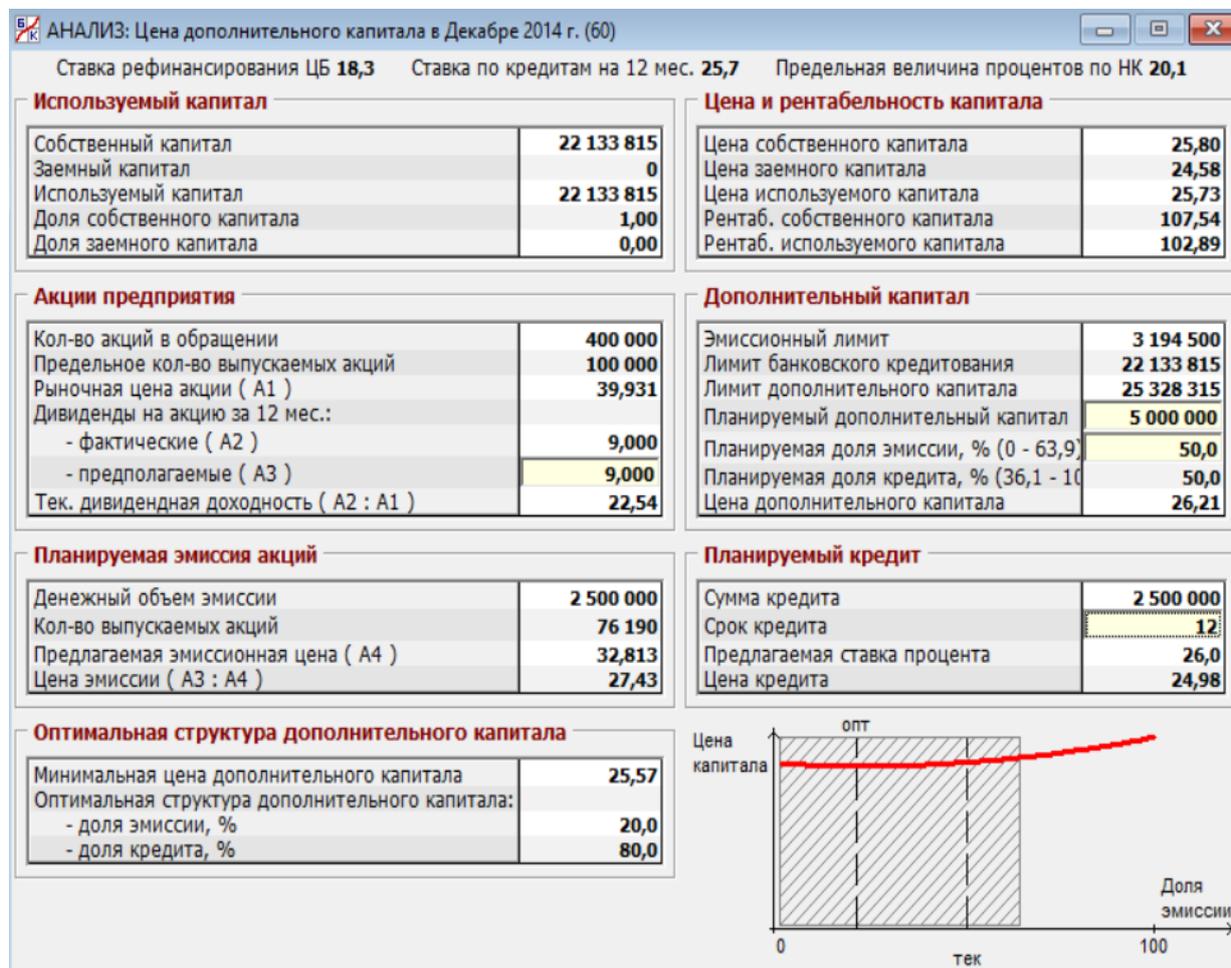


Рис. 10.2 Пример «Анализ: цена дополнительного капитала»

Таким образом, в разделе «Анализ: цена дополнительного капитала» принимается решение о лучшем, с точки зрения минимизации затрат, способе привлечения требуемого капитала. Этот раздел имеет смысл использовать только при достаточно высокой рыночной цене акций и для серьезных инвестиционных целей: выхода на рынки продуктов «В» и «С».

В интерактивном режиме участник деловой игры вводит значение планируемого дополнительного капитала, предполагаемое значение

дивидендов на акцию, планируемую долю эмиссии, планируемый срок кредита. Меняя эти параметры можно проводить прогнозное планирование структуры дополнительного капитала. Исходя из этого и других параметров, программа автоматически рассчитывает минимальную цену дополнительного капитала и оптимальную структуру дополнительного капитала. Так в примере на рис.10.2 планируемый дополнительный капитал в 5 000 000 тыс. руб. превышает эмиссионный лимит в 3 194 500 руб., рекомендуемая доля эмиссии – 20%, при том, что участник игры планировал 50 %, минимальная цена дополнительного капитала при этом составит 25, 57.

По мере увеличения суммы дополнительного капитала его цена увеличивается. Цена дополнительного капитала не должна быть выше рентабельности используемого капитала. Цену дополнительного капитала можно взять в качестве ставки дисконтирования в разделе «Анализ/Эффективность инвестиционных проектов».

Инвестиционный анализ - определение экономического эффекта или экономической эффективности инвестирования. Цель инвестиционного анализа состоит в объективной оценке целесообразности инвестиций, а также в правильном выборе из нескольких альтернативных инвестиционных проектов наиболее эффективного²⁰.

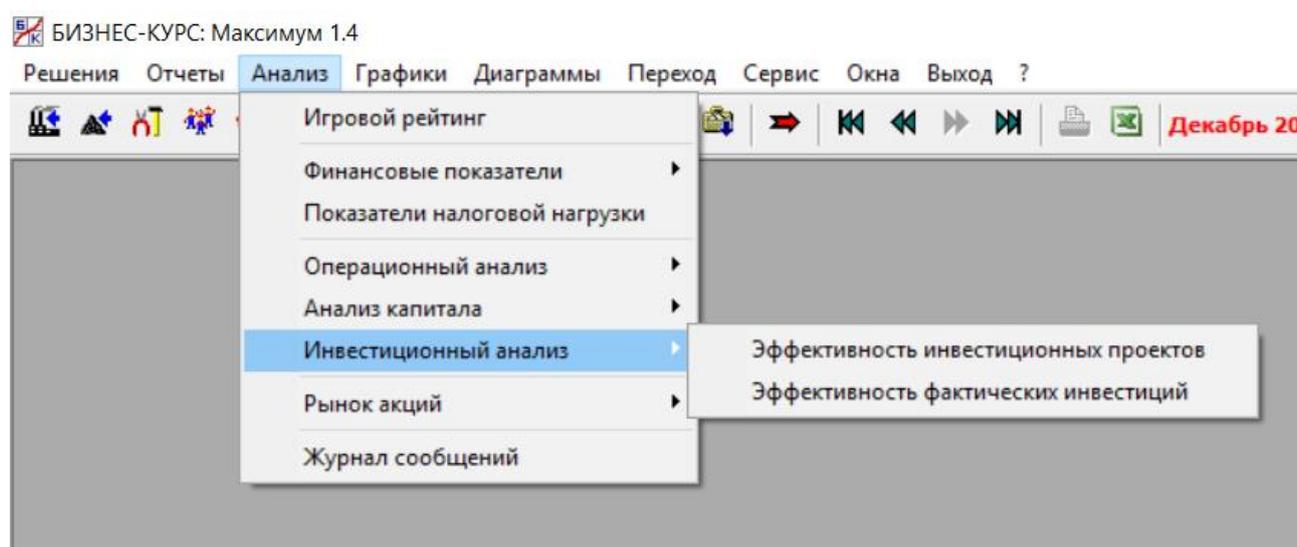


Рис. 10.3 Меню «Анализ/Инвестиционный анализ»

²⁰ Блау С.Л. Инвестиционный анализ / Блау С.Л., - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2018. – С. 21

Инвестиционный анализ в деловой игре БК «Максимум» представлен двумя разделами: «Эффективность инвестиционных проектов» и «Эффективность фактических инвестиций» (см. рис. 10.3).

Объект инвестиций в деловой игре – производственное оборудование. Основа анализа – прогноз чистого денежного потока.

На рис.10.4 приведен пример прогнозного моделирования эффективности инвестиций в оборудование типа «С» на 60-ом периоде деловой игры. Необходимо выбрать условия производства и реализации, ставку дисконтирования и период эксплуатации. Выбор этих параметров повлияет на прогнозный расчет основных показателей эффективности проекта, таких как:

- чистая приведенная стоимость (NPV);
- индекс доходности (PI);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- срок окупаемости, мес. (PP).

АНАЛИЗ: Эффективность инвестиционных проектов в декабре 2014 г. (60)

Вид А | Вид В | Вид С

Общие данные | Тип 1 | Тип 2 | Тип 3 | Тип 4 | Тип 5

Ставка рефинансирования ЦБ **18,3** Ставка по кредитам на 12 мес. **25,7**

Условия производства и реализации

Тип сырья	2	Ур. расходов на контроль качества	1,00
Количество смен	3	Уровень цены продукта	0,95
Кoeffициент занятости	1,00	Уровень расходов на рекламу	1,00
Уровень оплаты труда	1,00	Ставка комиссионных по сбыту	7,40

Дисконтирование

Цена используемого капитала	25,73
Рентаб. используемого капитала	102,89
Ставка дисконтирования:	
- годовая	25,57
- месячная	2,13

Период эксплуатации: Заданный Оптимальный

	Тип 1/С	Тип 2/С	Тип 3/С	Тип 4/С	Тип 5/С
Рынок оборудования					
Стоимость (без НДС)	10 193 080	9 742 878	7 148 956	7 453 714	4 464 504
Мощность, ед/мес.	1 944	2 262	2 035	2 000	1 803
Рабочий ресурс, мес.	81	78	69	75	72
Материалоемкость	0,84	1,06	1,01	1,00	1,17
Норматив рабочих	275	282	271	300	330
Период эксплуатации, мес.	12	12	12	12	12
Показатели эффективности					
Чистая приведенная стоимость (NPV)	2 860 629	4 085 760	4 183 559	4 009 097	4 204 099
Индекс доходности (PI)	1,28	1,42	1,59	1,54	1,94
Внутренняя норма доходности (IRR)	54,03	66,71	81,97	77,33	108,23
Срок окупаемости, мес. (PP)	15	14	13	14	11

Рис. 10.4 Пример «Анализ/Эффективность инвестиционных проектов»

В примере на рис. 10.4 участник игры выбрал следующие условия производства и реализации продукта: тип сырья - 2, количество смен - 3,

коэффициент занятости - 1, уровень оплаты труда - 1, уровень расходов на контроль качества - 1, уровень цены продукта – 0,95 (т.е. на 5% ниже среднерыночной, с целью обеспечить продажи большого объема продукции, произведенной в три смены), уровень расходов на рекламу – 1, ставка комиссионных по сбыту- 7,4. Ставка дисконтирования выбрана на уровне цены дополнительного капитала – 25,57 (см. рис. 10.2). По умолчанию годовая ставка дисконтирования устанавливается программой на уровне ставки рефинансирования.

При приобретении оборудования за счет собственных или заемных средств рекомендуется выбирать ставку дисконтирования не ниже цены и примерно на уровне рентабельности используемого капитала. В случае привлечения дополнительного финансирования (эмиссии) ставка дисконтирования ориентируется на цену дополнительного капитала. В этом случае NPV проекта должно быть положительным. Внутренняя норма доходности (IRR) проекта должна быть больше цены дополнительного капитала²¹.

В рассмотренном примере выбран заданный период эксплуатации- 12 мес. т.к. столько мес. осталось до завершения игрового курса. Можно выбрать и оптимальный период эксплуатации равный рабочему ресурсу соответствующего оборудования.

После того как заданы все необходимых параметры необходимо нажать на иконку «калькулятор», расположенную в верхнем правом углу окна «Анализ/Эффективность инвестиционных проектов». Только после этого будут рассчитаны параметры проекта. В процессе принятия решений рекомендуется сделать несколько итераций, меняя условия проекта. Это позволит принять правильное стратегическое финансовое решение.

Эффективность фактических инвестиций (см. рис.10.5). В данном разделе участник деловой игры может проводить сравнительный анализ «план-

²¹ Тимохов А.В., Тимохов Д.А. Компьютерная деловая игра "БИЗНЕС-КУРС: Максимум": учебное пособие. - М.: Издательство Московского университета, 2011. - С. 342-343

факт» эффективности инвестиций. Плановые значения показателей формируются в рассмотренном выше разделе.

АНАЛИЗ: Эффективность фактических инвестиций

Факт | План

Ставка рефинансирования ЦБ 18,3 Ставка по кредитам на 12 мес. 25,7

Список приобретенного оборудования

№	Тип	Цех	Месяц покупки	Месяц списания	Период экспл., мес.	Чистая приведенная стоимость (NPV)	Индекс доходности (PI)	Внутренняя норма доходности (IRR)	Срок окупаемости (PP)
12	3/A	1/A	Мар 13 (39)	Ноя 14 (59)	18	241 383	3,22	169,04	8
13	3/С	1/С	Сен 13 (45)	-----	13	1 426 829	1,23	55,80	12
14	2/A	2/A	Ноя 13 (47)	-----	11	227 651	2,76	177,27	8
15	3/B	4/B	Ноя 13 (47)	-----	11	128 906	1,08	37,66	11
16	4/С	2/С	Ноя 13 (47)	-----	11	-299 148	0,95	18,18	13

Дисконтирование

Цена используемого капитала 25,73
Рентаб. используемого капитала 102,89
Ставка дисконтирования:
- годовая 25,57
- месячная 2,13

Чистый денежный поток по оборудованию № 13: тип 3/С, цех 1/С, месяц покупки Сен 13 (45)

	Месяц экспл. 7 Май 14 (53)	Месяц экспл. 8 Июн 14 (54)	Месяц экспл. 9 Июл 14 (55)	Месяц экспл. 10 Авг 14 (56)	Месяц экспл. 11 Сен 14 (57)	Месяц экспл. 12 Окт 14 (58)	Месяц экспл. 13 Ноя 14 (59)
Прибыль (убыток) от продажи продукции	1 159 592	899 436	871 147	991 401	943 429	986 571	1 022 392
Удельная полная себестоимость	96,954	103,043	100,170	98,577	103,124	103,243	103,400
Рентабельность продукции	63,96	63,46	64,48	65,04	62,50	62,46	62,40
Прибыль (убыток) от продажи оборудования							
Выручка от продажи оборудования							
Остаточная стоимость проданного оборудования							
Расходы на демонтаж							
Прибыль (убыток) от продажи оборудования							
Налог на прибыль							
Операционная прибыль (убыток)	1 159 592	899 436	871 147	991 401	943 429	986 571	1 022 392
Условный налог на прибыль	-278 302	-215 865	-209 075	-237 936	-226 423	-236 777	-245 374
Чистая приведенная стоимость (NPV)							
Чистый денежный поток:							
- месячный	1 014 390	709 830	619 621	748 605	757 164	811 388	828 287
- накопленный	-1 508 059	-798 229	-178 608	569 997	1 327 161	2 138 549	2 966 836
Дисконтный множитель	0,845	0,827	0,810	0,793	0,776	0,760	0,744
Чистая приведенная стоимость:							
- месячная	857 160	587 029	501 893	593 644	587 559	616 655	616 246
- накопленная (NPV)	-2 076 197	-1 489 168	-987 275	-393 631	193 928	810 583	1 426 829

Рис. 10.5. Пример «Анализ/Эффективность фактических инвестиций»

В окне «Анализ/Эффективность фактических инвестиций» приводится список приобретенного с начала деловой игры оборудования. Пользователь может только менять годовую ставку дисконтирования. Выбрав курсором из списка интересующее оборудование (в примере на рис. 10.5, оборудование «3/С» под номером 13), получаем расчет чистого денежного потока по данному оборудованию.

В нашем примере накопленная NPV = 1 426 829 тыс. руб. на 13 месяц эксплуатации, этот показатель становится положительным в 11 мес. эксплуатации, индекс доходности PI = 1,23, внутренняя норма доходности IRR = 55,8, срок окупаемости PP = 12 мес.

Вопросы по теме 10.

1. Что такое капитал организации? Как рассчитывается цена капитала (Weighted Average Cost of Capital – WACC)?
2. Цена капитала и стоимость капитала это одно и то же или нет?
3. Какие показатели позволяют ответить на вопрос: насколько эффективно использовался собственный и заемный капитал?
4. Каким образом в деловой игре БК «Максимум» можно оптимизировать структуру капитала?
5. Как рассчитывается финансовый рычаг?
6. Что показывает финансовый рычаг? Какие параметры приводят к его увеличению (снижению)?
7. Исходя, из каких параметров в деловой игре рассчитывается минимальная цена дополнительного капитала?
8. Что влияет на выбор ставки дисконтирования в окне «Анализ/Эффективность инвестиционных проектов»?
9. Что является целью инвестиционного анализа БК «Максимум»? В каком разделе и как он проводится?
10. Какую полезную информацию для принятия управленческих решений можно получить, проводя анализ эффективности фактических инвестиций?

Тесты по теме 10.

1. *Чистый денежный поток, генерируемый предприятием, обозначается как*
 - а) NCF;
 - б) NPV;
 - в) WACC.
2. *Для прогноза величины рыночной стоимости предприятия*
 - а) рассчитывается средневзвешенная стоимость предприятия;
 - б) моделируется чистый денежный поток;
 - в) разрабатывается прогноз продаж;

- г) выбирается алгоритм расчета рыночной стоимости предприятия;
- д) верны все вышеперечисленные варианты.

3. *Финансовый термин, обозначающий ресурсы, вложенные в активы предприятия в виде денежных средств, дебиторской задолженности, запасов, а также оборудования или получаемые предприятием в виде банковских займов и кредитов, облигаций и акционерного капитала, означает*

- а) фонды;
- б) резервы;
- в) оборотный капитал.

4. *Что является главным источником денежных средств в текущей деятельности?*

- а) получение выручки от реализации продукции и авансы;
- б) внереализационные доходы;
- в) дебиторская задолженность.

5. *Какой показатель характеризует отдачу проекта на вложенные в него средства?*

- а) внутренняя норма доходности;
- б) индекс доходности;
- в) чистая текущая стоимость или интегральный эффект.

6. *Какие показатели, основанные на дисконтированных оценках, используются для принятия управленческих решений по выбору того или иного инвестиционного проекта?*

- а) срок окупаемости;
- б) индекс доходности инвестиций;
- в) внутренняя норма доходности;
- г) чистая текущая стоимость или интегральный эффект;
- д) верны все вышеперечисленные варианты.

7. *В каком качестве капитал служит регулятором роста организации?*

- а) объекта собственности;

б) объекта рыночного обращения;

в) финансового ресурса.

8. *В чем преимущества амортизационных отчислений как источника накопления денежного капитала перед прибылью и доходами?*

а) остаются в распоряжении предприятия;

б) не облагаются налогами;

в) размер амортизационных отчислений зависит от учетной политики фирмы;

г) преимуществ никаких нет.

9. *Какие средства превращаются в инвестиции прямо и непосредственно, не проходя при этом через финансовый рынок?*

а) заемные средства;

б) внешние источники;

в) собственные сбережения (внутренние источники).

10. *Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором*

а) минимизируются расходы компании;

б) максимизируется ее рыночная стоимость;

в) оптимизируется стоимость капитала компании.

11. *Собственными источниками финансирования инвестиций являются:*

а) прибыль и амортизационные отчисления;

б) оборотные активы предприятия;

в) выручка и доходы будущих периодов;

г) дебиторская задолженность;

д) основные средства предприятия.

12. *Использование процесса дисконтирования позволяет:*

а) рассчитать величину ожидаемой прибыли;

б) учесть фактор времени при определении реальной стоимости денег;

в) определить ставку дохода на вложенный капитал.

ТЕМА 11. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Анализ финансовых показателей деятельности корпорации.

Показатели ликвидности.

2. Аналитический отчет о прибылях и убытках.

3. Показатели финансовой устойчивости.

4. Основные показатели рентабельности. Показатели рентабельности активов.

5. Показатели оборачиваемости.

6. Формула Дюпона. Показатели рыночной активности.

7. Индекс Альтмана.

8. Понятие эффективности. Максимизация прибыли.

9. Взаимосвязь производственной, финансовой, налоговой, маркетинговой, эмиссионной политик предприятия.

Для оценки эффективности деятельности предприятия и реализуемой им стратегии используются различные финансовые показатели. Наиболее часто применяемые в финансовом анализе:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты рыночной активности.

Несомненным достоинством БК «Максимум» является то, что программа рассчитывает все основные показатели, необходимые для проведения финансового анализа (см. рис. 11.1).

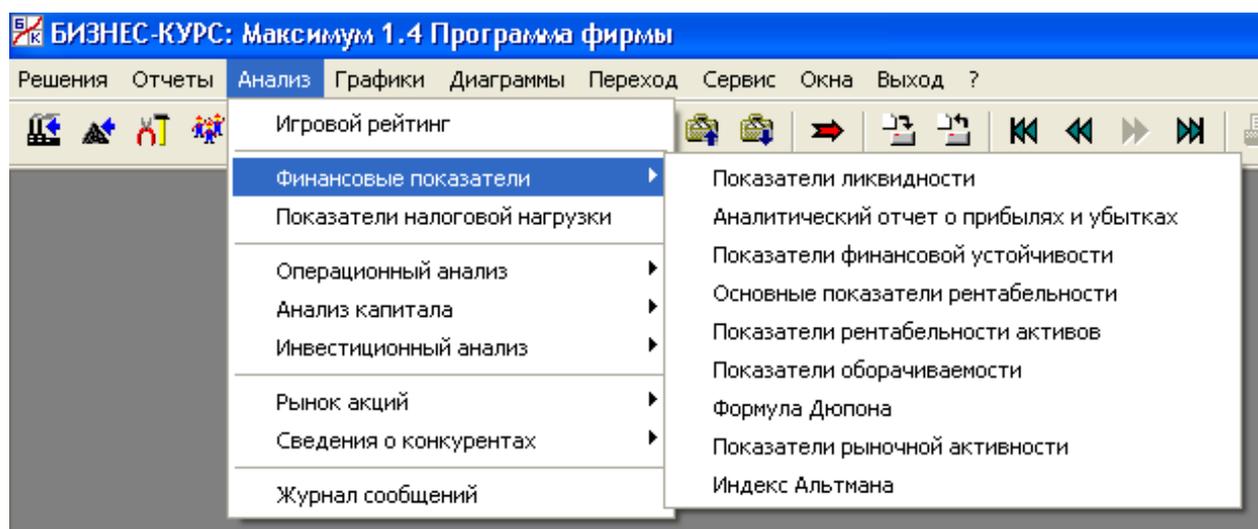


Рис. 11.1. Финансовые показатели

Традиционно в качестве базовых финансовых показателей выступают показатели ликвидности (см. таблицу 11.1).

Таблица 11.1

Показатели ликвидности

Показатель	Формула	Описание	Нормативное значение
чистые оборотные активы	разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами;	сумма оборотных активов, финансируемых за счет собственного и долгосрочного заемного капитала предприятия	> 0
коэффициент текущей ликвидности	отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам;	дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств	от 1 до 3
коэффициент срочной ликвидности	Отношение высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам	показывает, насколько возможно будет погасить текущие обязательства, если положение станет критическим. При этом исходят из предположения, что у товарно-материальных запасов нет ликвидационной стоимости.	

коэффициент абсолютной ликвидности	отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.	показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно	> 0,1-0,2
------------------------------------	--	---	-----------

В окне *Анализ / Финансовые показатели / Показатели ликвидности* (см. рис. 11.2) приводятся основные показатели ликвидности и данные для расчета. Следует помнить, что если коэффициент текущей ликвидности принимает значение меньше 1, то рыночная цена акции не будет расти до тех пор, пока это значение не увеличится до нормативного.

АНАЛИЗ: Показатели ликвидности в Январе 2016 г. (49)			
	На нач. мес.	На кон. мес.	Изменение
Данные для расчета			
Оборотные активы (A1):	7 499 452	7 737 470	238 018
- денежные средства (A2)	0	2 665 653	2 665 653
- краткосрочные финансовые вложения (A3)	8 151	8 151	0
- дебиторская задолженность (A4)	942 259	739 644	-202 615
- запасы	6 549 042	4 324 022	-2 225 020
Краткосрочные обязательства (A5)	891 021	1 563 973	672 952
Показатели ликвидности			
Чистые оборотные активы (A1 - A5)	6 608 431	6 173 497	-434 934
Коэф. текущей ликвидности (A1 : A5)	8,42	4,95	-3,47
Коэф. срочной ликвидности ((A2 + A3 + A4) : A5)	1,07	2,18	1,11
Коэф. абсолютной ликвидности ((A2 + A3) : A5)	0,01	1,71	1,70

Рис. 11.2. Показатели ликвидности

Показатели финансовой устойчивости, рассчитываемые в рамках финансового анализа:

- коэффициент автономии – отношение собственного капитала к активам предприятия (>0.5);
- коэффициент зависимости – отношение обязательств к активам предприятия;
- коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного заемного капитала ко всему долгосрочному капиталу предприятия (<0.3-0.4);

- коэффициент покрытия процентов – отношение прибыли до вычета процентов и налога к процентам и прочим расходам по кредитам (>1).

АНАЛИЗ: Показатели финансовой устойчивости в Январе 2016 г. (49)			
	На нач. мес.	На кон. мес.	Изменение
Данные для расчета			
Активы (A1)	9 928 332	10 385 947	457 615
Собственный капитал (A2)	3 683 221	2 289 487	-1 393 734
Обязательства (A3)	6 245 111	8 096 460	1 851 349
Долгосрочный заемный капитал (A4)	5 030 000	6 350 000	1 320 000
Долгосрочный капитал (A5 = A2 + A4)	8 713 221	8 639 487	-73 734
Прибыль до вычета процентов и налога (A6)	2 179 636	-126 963	-2 306 599
Проценты и прочие расходы по кредитам (A7)	1 220 445	1 504 480	284 035
Показатели финансовой устойчивости			
Коэф. автономии (A2 / A1)	0,37	0,22	-0,15
Коэф. зависимости (A3 / A1)	0,63	0,78	0,15
Коэф. долговой нагрузки (A4 / A5)	0,58	0,73	0,15
Коэф. покрытия процентов (A6 / A7)	1,79	0,00	-1,79

Рис. 11.3. Показатели финансовой устойчивости

Подробный расчет показателей финансовой устойчивости приведен в окне *Анализ / Финансовые показатели / Показатели финансовой устойчивости* (см. рис. 11.3). При этом следует помнить, что коэффициент автономии, меньший нормативного значения 0,5, сдерживает рост рыночной стоимости акции.

Следующей группой финансовых показателей являются показатели рентабельности. Они предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в предприятие. Показатели рентабельности отражают степень прибыльности деятельности предприятия.

Поскольку предприятие может заниматься различными видами деятельности, то сравнение прибыли, получаемой от продажи продукции, с другими видами вложений позволяет сделать выбор в пользу наиболее рентабельных объектов вложений. Полный расчет показателей рентабельности отражен во вкладке *Анализ / Финансовые показатели / Показатели финансовой устойчивости* (см. рис. 11.4).

АНАЛИЗ: Основные показатели рентабельности в Январе 2016 г. (49)			
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.
Данные для расчета			
Выручка от продажи продукции (A1)	6 161 090	6 161 090	41 890 591
Выручка от продажи прочих активов (A2)	0	0	942 475
Совокупная выручка от продаж (A3 = A1 + A2)	6 161 090	6 161 090	42 833 066
Прибыль (убыток) от продажи продукции (A4)	-1 447 419	-1 447 419	524 995
Прибыль (убыток) до вычета процентов и налога (A5)	-1 445 913	-1 445 913	-126 963
Чистая прибыль (убыток) (A6)	-1 393 734	-1 393 734	-1 377 767
Чистая прибыль (убыток) до вычета процентов (A7)	-1 196 394	-1 196 394	-415 642
Средние активы (A8)	10 157 140	10 157 140	8 265 459
Средний собственный капитал (A9)	2 986 354	2 986 354	4 764 707
Средний используемый капитал (A10)	9 406 106	9 406 106	7 556 749
Основные показатели рентабельности			
Рентабельность продукции (A4 : A1)	-23,49	-23,49	1,25
Валовая рентабельность продаж (A5 : A3)	-23,47	-23,47	-0,30
Чистая рентабельность продаж (A6 : A3)	-22,62	-22,62	-3,22
Валовая рентабельность активов (A5 : A8)	-170,83	-170,83	-1,54
Чистая рентабельность активов (A6 : A8)	-164,66	-164,66	-16,67
Рентабельность собственного капитала (A6 : A9)	-560,04	-560,04	-28,92
Рентабельность используемого капитала (A7 : A10)	-152,63	-152,63	-5,50

Рис. 11.4. Показатели рентабельности

Рентабельность собственного капитала является одним из показателей, включенных для расчета игрового рейтинга.

- Рентабельность собственного капитала – процентное отношение чистой прибыли к среднему собственному капиталу предприятия за год.
- Чистая рентабельность продаж – это процентное отношение чистой прибыли от продажи продукции к совокупной выручке от продаж продукции и прочих активов.

Показатели рыночной активности используются для оценки предприятия с точки зрения фондового рынка:

- коэффициент котировки акции – отношение рыночной цены акции к ее бухгалтерской стоимости;
- ценность акции – отношение рыночной цены акции к годовой чистой прибыли на акцию;
- текущая дивидендная доходность акции – процентное отношение годовых дивидендов на акцию к текущей рыночной цене акции (см. рис. 11.5).

Общие сведения		Прибыль и дивиденды на акцию				
Кол-во акций в обращении (A1)	500 000	Годовая чистая прибыль на акцию (B1)	-2,756			
Бух. стоимость акции (A2)	4,579	Ценность акции (A3 : B1)	0,00			
Рыночная цена акции (A3)	5,128	Дивиденды на акцию: в отчетном месяце за 12 мес. (B2)	0,000			
Коэффициент котировки (A3 : A2)	1,12	Тек. дивидендная доходность (B2 : A3)	1,900			
Капитализация (A1 x A3)	2 564 000		37,05			
Факторы рыночной цена акции		Годовая доходность акции				
Ставка рефинансирования ЦБ (C1)	18,3	Рыночная цена год назад (D1)	7,127			
Инвест. оценка акции (B2 : C1)	10,383	Рыночная доходность (D2 = (A3 - D1) : D1)	-28,05			
Коэффициент ликвидности	4,95	Факт. дивидендная доходность (D3 = B2 : D1)	26,66			
Коэффициент автономии	0,22	Совокупная доходность (D2 + D3)	-1,39			
Выплата дивидендов за календарные годы						
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г. 12 мес.	2016 г.	2017 г.
Чистая прибыль на акцию (E1)	0,982	3,427	7,324	1,227		
Дивиденды на акцию (E2)	0,300	2,250	1,520	1,900		
Коэффициент дивидендов (E2 : E1)	0,31	0,66	0,21	1,55		

Рис. 11.5. Показатели рыночной активности

Показатели налоговой нагрузки позволяют оценить, насколько тяжело налоговое бремя для предприятия (см. рис. 11.6):

- доля налогов в выручке от продаж – процентное отношение суммы всех прямых налогов к выручке от продажи продукции и прочих активов;
- фактическая ставка налога на прибыль – процентное отношение налога на прибыль к прибыли до налогообложения.

АНАЛИЗ: Показатели налоговой нагрузки в Январе 2016 г. (49)			
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.
Прямые налоги			
1. Единый социальный налог	92 310	92 310	855 783
2. Налог на имущество	0	0	62 502
3. Налог на прибыль (A1)	0	0	26 892
Всего (A2)	92 310	92 310	945 177
Финансовые показатели			
Выручка от продажи продукции и прочих активов (A3)	6 161 090	6 161 090	42 833 066
Прибыль до налогообложения (A4)	-1 794 027	-1 794 027	-1 631 443
Показатели налоговой нагрузки, %			
Доля налогов в выручке от продаж (A2:A3)	1,5	1,5	2,2
Фактическая ставка налога на прибыль (A1:A4)	0,0	0,0	-1,6

Рис. 11.6. Показатели налоговой нагрузки

Показатели оборачиваемости показывают, насколько эффективно предприятие использует имеющиеся ресурсы. К ним относятся:

- оборачиваемость запасов – отношение полной себестоимости реализованной продукции к средней величине запасов;
- оборачиваемость активов – отношение совокупной выручки от продаж к средней величине активов;
- оборачиваемость собственного капитала – отношение совокупной выручки от продаж к средней величине собственного капитала.

Показатели оборачиваемости можно проанализировать в окне *Анализ / Показатели оборачиваемости*, где приведены данные для расчета и основные формулы для каждого показателя.

Формула Дюпона связывает показатели рентабельности и показатели оборачиваемости:

1) *Чистая рентабельность активов = Чистая рентабельность продаж × Оборачиваемость активов*

2) *Чистая рентабельность собственного капитала = Чистая рентабельность продаж × Оборачиваемость собственного капитала*

Таким образом, если увеличивается какой-нибудь из сомножителей, то растет рентабельность.

При принятии решений о продаже продукции полезно проводить анализ рынка и анализ конкурентов, сведения о которых доступны за предыдущий месяц. Их можно проанализировать в окне *Анализ / Сведения о конкурентах / Рыночная конкуренция* (см. рис. 11.7).

	Фирма 1	Фирма 2	Фирма 3	Фирма 4	Фирма X	Рынок
Факторы спроса						
Цена продукции	140,000	139,900	126,000	133,000	97,198	133,197
Качество продукции	1,43	1,37	1,27	1,37	1,11	1,30
Расходы на рекламу	80 000	10 000	60 000	100 000	15 163	55 487
Ставка комиссионных по сбыту	14,00	15,00	12,00	15,00	7,18	12,94
Период рассрочки оплаты	0	0	0	0	0,00	-----
Рыночные результаты						
Кол-во проданной продукции	6 316	4 072	4 554	6 533	1 182	160 466
Выручка от продажи продукции	884 240	569 673	573 804	868 889	114 888	21 373 585
Доля рынка:						
- по количеству	3,9	2,5	2,8	4,1	0,7	100,0
- по стоимости	4,1	2,7	2,7	4,1	0,5	100,0

Совокупная доля рынка фирм 1-28: по количеству 79,3 по стоимости 85,0

Рис. 11.7. Рыночная конкуренция

Сведения о конкурентах включают:

- рыночную конкуренцию;
- бухгалтерские балансы;
- отчеты о прибылях и убытках;
- показатели рыночной активности.

На основе информации о конкурентах можно отслеживать стратегию фирм-конкурентах как производственную, так и маркетинговую, оценивать чистую прибыль с продаж и запасы продукции на складе.

Эффективность управления является конечным результатом работы организации.

Экономическая эффективность — это соотношение полезного результата и затраченных ресурсов.

ОТЧЕТЫ: Сводный отчет за Июль 2015 г. (43)				
Финансы Реализация Производство				
Баланс-нетто				
Основные средства	3 433 969	Собств. капитал	6 397 396	
Запасы	4 419 597	Кредиты	1 008 000	
Деб. задолженность	34 626	Кред. задолженность:	413 008	
Финансовые вложения	8 151	- перед поставщиками	0	
Денежные средства	109 055	- прочая	413 008	
Отлож. налог. активы	75 290	Отлож. налог. обязат.	262 284	
Итого актив	8 080 688	Итого пассив	8 080 688	
Кредиты				
Долгосрочные	630 000			
Краткосрочные	378 000			
Овердрафт	0			
Всего	1 008 000			
Остаток лимита	11 786 792			
Козф. кредитования, %	7,9			
Цена заемного капитала, %	42,03			
Отчет о прибылях и убытках				
	За месяц	С нач. года	За 12 мес.	
Выручка от продаж	3 269 940	20 272 448	28 525 758	
Себестоимость продаж	-2 963 445	-15 332 351	-20 413 433	
Прибыль от продаж	306 495	4 940 097	8 112 325	
Прочие доходы/расходы	-42 386	-686 800	-1 311 664	
Прибыль до налогообложения	264 109	4 253 297	6 800 661	
Расходы по налогу на прибыль	-68 986	-1 075 615	-1 762 646	
Чистая прибыль	195 123	3 177 682	5 038 015	
Собственный капитал				
Акционерный капитал	1 809 280			
Нераспред. прибыль	4 588 116			
Всего	6 397 396			
Количество акций	500 000			
Бух. стоимость акции	12,795			
Дивиденды за 12 мес.	2,600			
Инвест. оценка акции	14,208			
Рыночная цена акции	12,861			
Рентабельность				
Рентабельность продукции	9,37	24,37	28,44	
Рентабельность активов	28,28	82,10	94,25	
Рентабельность соб. капитала	36,44	120,89	154,41	
Ликвидность и устойчивость				
Козф. тек. ликвидности	5,78			
Козф. автономии	0,79			
Козф. долговой нагрузки	0,09			
Рейтинг 860 (-20) Место 18 (+1)				

Рис. 11.8. Главные показатели эффективности

Главные показатели эффективности, используемые при расчете игрового рейтинга:

- 1) годовая чистая прибыль;

- 2) годовая рентабельность собственного капитала;
- 3) рыночная цена акции.

На их основе строится интегральная оценка эффективности, называемая рейтингом. Показатели эффективности можно посмотреть в *Отчетах / Сводный отчет* (см. рис. 11.8): они выделены синим цветом. Кроме того, в окне *Анализ / Игровой рейтинг* (см. рис. 11.9) можно проанализировать вклад каждого показателя в итоговый результат.

АНАЛИЗ: Игровой рейтинг в Июле 2015 г. (43)						
Главные показатели эффективности	Значение			Вклад в рейтинг		
	Фактическое	Нормативное	Отношение	Вес, %	Значение	%
Чистая прибыль	5 038 015	320 686	15,71	0,40	628	73,0
Рентабельность капитала	154,41	33,31	4,64	0,20	93	10,8
Рыночная цена акции	12,861	4,404	3,48	0,40	139	16,2
Рейтинг					860	100,0

Рис. 11.9. Показатели эффективности в игровом рейтинге

В целях расчета рейтинга фактические значения главных показателей эффективности сравниваются с их нормативными значениями, которые вычисляются внутри модели игры по определенному алгоритму.

Повышение эффективности управления предприятием, которое проявляется в росте игрового рейтинга, направлено на работу с тремя основными показателями:

I. Максимизация прибыли.

Чистая прибыль – разница между прибылью до налогообложения и расходами по налогу на прибыль.

Прибыль до налогообложения – прибыль, учитывающая все доходы и расходы предприятия за отчетный период, кроме расходов по налогу на прибыль. Показывается по строке 140 Отчета о прибылях и убытках.

Траектория нормативной чистой прибыли имеет вид экспоненциальной кривой.

II. Рентабельность капитала.

Рентабельность собственного капитала – процентное отношение чистой прибыли к среднему собственному капиталу предприятия за год. Нормативная рентабельность капитала в течение игры остается на постоянном уровне, превышающем годовую ставку процента по кредитам.

III. Рыночная цена акции. Нормативная цена акции в течение игрового курса увеличивается.

Программа также рассчитывает известный интегральный показатель эффективного функционирования предприятия – *индекс Альтмана*, динамику которого можно проследить в разделе *Анализ / Индекс Альтмана*. Индекс используется с целью прогнозирования банкротства. Он представляет собой сумму пяти слагаемых, взятых с определенным весом (см. табл. 11.2).

Таблица 11.2

Расчет индекса Альтмана

№	Отношение	Вес
1	Чистые оборотные активы / Активы	1,2
2	Нераспределенная прибыль / Активы	1,4
3	Совокупная выручка от продаж / Активы	1,0
4	Прибыль до вычета процентов и налогов / Активы	3,3
5	Капитализация / Обязательства	0,6

Индекс Альтмана представляет ценность как одна из возможных оценок эффективности управления предприятием. Если значение индекса снижается, то, как правило, это свидетельствует об ухудшении состояния предприятия.

Наиболее эффективной становится та компания, которая может увязать политики предприятия. Так, рост чистой прибыли в течение игры требует выхода на новые рынки, то есть взаимосвязь инвестиционной, производственной, финансовой политик. Удержание рентабельности собственного капитала на стабильном уровне требует одновременно обновление основного капитала, маркетинговую политику эффективных продаж, диверсификацию инвестиций. Рост рыночной цены акции невозможен без дивидендной, эмиссионной, финансовой, инвестиционной политик.

Задания по теме 11.

Задание 1. На основе финансовой отчетности предприятия за 3 последних игровых года проведите вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса предприятия.

Задание 2. На основе финансовой отчетности предприятия за 3 последних игровых года проведите коэффициентный анализ финансового состояния предприятия.

Задание 3. Определите, за какое минимальное количество месяцев можно выйти в положительный игровой рейтинг.

Задание 4. Определите наиболее эффективный источник финансирования покупки оборудования типа В, типа С. Обоснуйте с помощью данных анализа.

Задание 5. На основе данных анализа оцените эффективность управления предприятием за 3 игровых года.

Задание 6. Определите, за какое минимальное количество месяцев можно выйти в положительный игровой рейтинг.

Задание 7. Определите, как влияют на игровой рейтинг:

- а) покупка нового оборудования;
- б) эмиссия акций;
- в) получение кредита.

Тесты по теме 11.

1. *Критерий эффективности финансового менеджмента определяется*

- а) как требование стабильности денежного потока поступлений;
- б) как требование минимизации трудозатрат;
- в) как требование максимизации рыночной (капитализированной) стоимости предприятия.

2. *Период обращения денежных средств может быть уменьшен путем*

- а) верны все нижеперечисленные варианты;

б) путем сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов;

в) путем удлинения периода обращения кредиторской задолженности за счет замедления расчетов за приобретенные ресурсы;

г) путем сокращения периода обращения запасов за счет более быстрого производства и реализации товаров.

3. *На что влияет инфляция?*

а) на потребность в финансировании;

б) на ценовые показатели;

в) верны все вышеперечисленные варианты;

г) на потребность в оборотном капитале.

4. *Показатель, который выражает зависимость между структурой источников средств и величиной чистой прибыли, называется:*

а) финансовым левэриджем;

б) производственным левэриджем;

в) операционным левэриджем.

5. *Оборотные средства в запасах, затратах и прочих активах = 1000; собственные оборотные средства предприятия равны 200 единиц. Чему равен коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами?*

а) 5 б) 200000 в) 1200 г) 0,2

6. *В какой зависимости находятся, величина прибыли и изменения оптовых цен на товары?*

а) в прямой;

б) не зависят друг от друга;

в) в обратной;

г) в нелинейной.

7. *Оценить платежеспособность предприятия можно, используя коэффициенты (один вариант ответа):*

а) ликвидности;

б) рентабельности;

- в) оборачиваемости;
- г) рыночной активности.

8. Прибыльность предприятия от финансово-хозяйственной деятельности можно оценить, используя коэффициенты (один вариант ответа):

- а) ликвидности;
- б) рентабельности;
- в) оборачиваемости;
- г) рыночной активности.

9. На основе приведенных данных можно сделать вывод, что предприятие (один или несколько вариантов ответа см. рис.11.10):

- а) неплатежеспособно;
- б) испытывает трудности с платежеспособностью;
- в) платежеспособно, имеет неиспользуемые оборотные активы.

АНАЛИЗ: Показатели ликвидности в Январе 2016 г. (49)			
	На нач. мес.	На кон. мес.	Изменение
Данные для расчета			
Оборотные активы (A1):	7 499 452	7 737 470	238 018
- денежные средства (A2)	0	2 665 653	2 665 653
- краткосрочные финансовые вложения (A3)	8 151	8 151	0
- дебиторская задолженность (A4)	942 259	739 644	-202 615
- запасы	6 549 042	4 324 022	-2 225 020
Краткосрочные обязательства (A5)	891 021	1 563 973	672 952
Показатели ликвидности			
Чистые оборотные активы (A1 - A5)	6 608 431	6 173 497	-434 934
Кэф. текущей ликвидности (A1 : A5)	8,42	4,95	-3,47
Кэф. срочной ликвидности ((A2 + A3 + A4) : A5)	1,07	2,18	1,11
Кэф. абсолютной ликвидности ((A2 + A3) : A5)	0,01	1,71	1,70

Рис. 11.10. Пример показателей ликвидности

10. На основе приведенных данных (см. рис.11.11) можно сделать вывод, что у предприятия (один вариант ответа):

- а) объем заемных источников превосходит объем собственных средств;
- б) объем собственного капитала превосходит объем заемных средств.

Показатели финансовой устойчивости			
Кэф. автономии (A2 / A1)	0,37	0,22	-0,15
Кэф. зависимости (A3 / A1)	0,63	0,78	0,15
Кэф. долговой нагрузки (A4 / A5)	0,58	0,73	0,15
Кэф. покрытия процентов (A6 / A7)	1,79	0,00	-1,79

Рис. 11.11. Пример показатели финансовой устойчивости

11. На основе приведенных данных (см. рис.11.12) можно сделать вывод, что акции предприятия (один или несколько вариантов ответа):

- а) котируются на рынке ценных бумаг;
- б) заемные средства превосходят по объему собственный капитал;
- в) предприятие имеет финансовые проблемы;
- г) дополнительная эмиссия акция осуществлялась под покупку оборудования типа С.

АНАЛИЗ: Показатели рыночной активности в Январе 2016 г. (49)						
Общие сведения			Прибыль и дивиденды на акцию			
Кол-во акций в обращении (A1)	500 000		Годовая чистая прибыль на акцию (B1)	-2,756		
Бух. стоимость акции (A2)	4,579		Ценность акции (A3 : B1)	0,00		
Рыночная цена акции (A3)	5,128		Дивиденды на акцию: в отчетном месяце за 12 мес. (B2)	1,900		
Коэффициент котировки (A3 : A2)	1,12		Тек. дивидендная доходность (B2 : A3)	37,05		
Капитализация (A1 x A3)	2 564 000					
Факторы рыночной цена акции			Годовая доходность акции			
Ставка рефинансирования ЦБ (C1)	18,3		Рыночная цена год назад (D1)	7,127		
Инвест. оценка акции (B2 : C1)	10,383		Рыночная доходность (D2 = (A3 - D1) : D1)	-28,05		
Коэффициент ликвидности	4,95		Факт. дивидендная доходность (D3 = B2 : D1)	26,66		
Коэффициент автономии	0,22		Совокупная доходность (D2 + D3)	-1,39		
Выплата дивидендов за календарные годы						
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г. 12 мес.	2016 г.	2017 г.
Чистая прибыль на акцию (E1)	0,982	3,427	7,324	1,227		
Дивиденды на акцию (E2)	0,300	2,250	1,520	1,900		
Коэффициент дивидендов (E2 : E1)	0,31	0,66	0,21	1,55		

Рис. 11.12. Пример рыночной активности

12. Выбрать, какой тип оборудования наиболее выгодно покупать в текущий период можно с помощью анализа (один или несколько вариантов ответа):

- а) операционного анализа;
- б) показателей рентабельности;
- в) показателей финансовой устойчивости;
- г) анализа цены дополнительного капитала;
- д) инвестиционного анализа.

13. Какие из перечисленных затрат относятся к переменным (один или несколько вариантов ответа):

- а) покупка оборудования;
- б) оплата труда;
- в) амортизация;
- г) лизинг;
- д) покупка сырья.

14. Игровой рейтинг рассчитывается как (один вариант ответа):

- а) сумма отношений фактических значений к нормативным, взвешенным по заданным в модели весам;
- б) сумма показателей, участвующих в рейтинге;
- в) превышение главных показателей рейтинга данной фирмы по сравнению с аналогичными показателями фирмы Х.

15. Чистая прибыль предприятия сокращается при (один или несколько вариантов ответа):

- а) росте рыночной цены акции;
- б) росте расходов на рекламу;
- в) покупке нового оборудования;
- г) росте качества продукции.

16. Благоприятной тенденцией является:

- а) превышение темпов роста активов над темпами роста выручки за анализируемый период;
- б) превышение темпов роста активов над темпами роста пассивов за анализируемый период;
- в) превышение темпов роста выручки над темпами роста активов за анализируемый период.

17. Рентабельность собственного капитала снижается при (один или несколько вариантов ответа):

- а) росте рыночной цены акции;
- б) росте расходов на рекламу;
- в) покупке нового оборудования;
- г) эмиссии акции.

18. Рыночная цена акции не растет, когда (один или несколько вариантов ответа):

- а) коэффициент ликвидности больше 1;
- б) коэффициент автономии меньше 0,5;
- в) коэффициент долговой нагрузки меньше 1;
- г) снижении бухгалтерской стоимости акций.

19. Выплата дивидендов в текущем месяце (один или несколько вариантов ответа):

- а) приводит к росту рыночной цены акции на 40%;
- б) сокращает чистую прибыль на 40%;
- в) не имеет однозначных последствий;
- г) сокращению рентабельности капитала на 20%.

20. Повысить игровой рейтинг фирма может за счет (один вариант ответа, см. рис.11.13):

- а) сокращения чистой прибыли до нормативного значения;
- б) сокращения рентабельности капитала до нормативного значения;
- в) выплаты дивидендов;
- г) получения кредита.

Главные показатели эффективности	Значение			Вклад в рейтинг		
	Фактическое	Нормативное	Отношение	Вес, %	Значение	%
Чистая прибыль	119 461	120 889	0,99	0,40	40	27,8
Рентабельность капитала	172,75	33,31	5,19	0,20	104	72,2
Рыночная цена акции	1,000	1,273	0,00	0,40	0	0,0
Рейтинг					144	100,0

Рис. 11.13. Пример игровой рейтинг в июле 2012 г.

21. Цель игрового курса БК «Максимум» - получить максимальный игровой рейтинг (один вариант ответа):

- а) за месяц;
- б) в течение игрового курса;
- в) к концу игрового курса;
- г) за 12 месяцев.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

ЛИТЕРАТУРА

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2018) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/
2. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 19.07.2018) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/
3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.08.2018) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/
4. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.03.2018) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» // Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/

Учебная литература

5. Андреев Г.И. Основы управления предприятием: учебник. М.: Финансы и статистика, 2009. 360 с.
6. Бланк И.А. Концептуальные основы финансового менеджмента: энциклопедия финансового менеджера. М.: Омега-Л, 2010. 1066 с.
7. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. 720 с.
8. Блау С.Л. Инвестиционный анализ. М.: Дашков и К, 2018. 256 с.
9. Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров. М.: Дашков и К, 2016. 400 с.

10. Гафурова Г.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Г.Т. Гафурова, Р.И. Хикматов, А.М. Фатыхова; Ин-т экономики, упр. и права (г. Казань).- Казань: Познание, 2011.- 255 с.
11. Горбунов В.Л. Бизнес-планирование с оценкой рисков и эффективности проектов: научно-практическое пособие. М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2018. 248 с.
12. Горфинкель В.Я. Экономика фирмы: учебник для бакалавров / под ред. проф. В.Я. Горфинкеля; Всерос. заоч. фин.-экон. ин-т.-2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Юрайт, 2012. 687 с.
13. Дашян, М.С. Захват рынков. Тактика и стратегия расширения бизнеса. М.: Эксмо, 2009. 352 с.
14. Деловые игры: теория и организация : учеб.- методич. пособие / Г.С. Абрамова, В.А. Степанович. 2-е изд., стереотип.- М.: ИНФРА-М, 2018. 189 с.
15. Евсеев В.О. Деловые игры по формированию экономических компетенций : учеб. пособие. М.: Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. 254 с.
16. Есипова В.Е. Оценка бизнеса: учебное пособие / Под ред. В.Е. Есипова, Г.А. Маховиковой. - 3-е изд. - СПб.: Питер, 2009. 512 с.
17. Захарьин В.Р. Налоги и налогообложение: учеб. пособие. М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2018. 336 с.
18. Каячев, Г. Ф. Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / Г. Ф. Каячев, Л. В. Каячева, С. В. Кропачев, М. Н. Черных. - Красноярск: Сибирский федеральный ун-т, 2011. 240 с.
19. Куликова, Л.И. Финансовый учет: учебное пособие. Москва: Бухгалтерский учет, 2012. 796 с.
20. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник. М.: ЭКСМО, 2007. 768 с.
21. Лычакина Н.Н. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 254 с.

22. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. - 6-е изд., перераб. и доп. М. : ИНФРА-М, 2017. 512 с.
23. Рогуленко Т.М. Бухгалтерский финансовый учет: учебник / Т.М. Рогуленко, С.В. Пономарёва, Ю.В. Слиняков, А. В. Бодяко. Москва: КноРус, 2011. 274 с.
24. Розанова, Н.М. Экономика отраслевых рынков: учебное пособие для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям. Москва: Юрайт, 2012. 906 с.;
25. Симоненко Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. 512 с.
26. Сироткина С.А. Финансовый менеджмент: учебник/Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 294 с.
27. Царев В.В. Оценка стоимости бизнеса. Теория и методология / Царев В.В., Кантарович А.А. М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 575 с.
28. Чувикова В.В. Бухгалтерский учет и анализ / Чувикова В.В., Иззука Т.Б. - М: Дашков и К, 2018. 248 с.
29. Шохин Е.Н. Финансовый менеджмент: учебник / Шохин Е.И., Серегин Е.В., Гермогентова М.Н. и др.; под ред. проф. Е. И. Шохина.- 4-е изд., стер. Москва: КноРус, 2012. 474 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2.

Вопросы к зачету.

1. Что является целью деловой игры? Из каких показателей формируется игровой рейтинг?
2. Механизм формирования рыночной цены акций предприятия в деловой игре.
3. При каких условиях в игре наступает банкротство?
4. Охарактеризуйте рынок оборудования в игре.
5. Какие есть способы финансирования приобретения оборудования в игре? В чем заключаются их особенности?
6. Как и когда правильно списывать оборудование в игре?
7. Как рассчитывается количество необходимого сырья в игре?
8. Назовите источники финансирования закупок сырья.
9. Назовите правила игры, связанные с оплатой труда производственного персонала.
10. Какие расходы несет предприятие по приему и увольнению персонала?
11. Какие факторы влияют на принятие решения по качеству продукции?
12. Назовите основные этапы процесса разработки стратегии.
13. Какие базовые конкурентные стратегии выделял М. Портер? Какие из них вы использовали в деловой игре?
14. Какие сведения о конкурентах и из каких отчетов можно получить в игре? Как их можно использовать для планирования деятельности предприятия?
15. Какие стратегии можно использовать для антикризисного управления предприятием?

16. Какую информацию можно получить в деловой игре «Корпорация Максимум» из прогноза денежного потока и как ее можно использовать для планирования деятельности предприятия?
17. Объясните, как происходит планирование обновления основного оборудования в деловой игре.
18. Какие факторы влияют на разработку и реализацию стратегии управления предприятием? Менялась ли Ваша стратегия во время игрового курса? По каким причинам?
19. Какие существуют виды маркетинговых стратегий?
20. Какие факторы влияют на спрос и предложение на рынке?
21. Какие элементы включает в себя маркетинговая политика предприятия?
22. Как определяется уровень спроса в деловой игре?
23. Какую краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную маркетинговую политику вы предложите, если уровень спроса больше 1? Если уровень спроса меньше 1?
24. Что вы будете делать, если конкуренты снижают цены на продукцию и увеличивают расходы на рекламу?
25. Каковы условия использования факторинга в игре?
26. При каких рыночных ситуациях в игре выгодно использовать факторинг? На какой срок заключается договор факторингового обслуживания?
27. Понятие финансовой стратегии и ее роль в развитии предприятия.
28. Формирование финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности.
29. Стратегия формирования заемных финансовых ресурсов в игре.
30. Правила кредитования, используемые в игре "Корпорация "Максимум".
31. Дайте характеристику рынка кредитов в игре "Корпорация "Максимум".

32. Что нужно учитывать в деловой игре при принятии решений по получению кредита?
33. Открытие и закрытие банковских депозитов в игре "Корпорация "Максимум".
34. Описание правил депозитных операций в игре "Корпорация "Максимум".
35. Процесс принятия решений по депозитам.
36. Особенности предоставления овердрафта в деловой игре.
37. Что происходит с игроком после банкротства?
38. Описание правил игры, связанных с выплатой дивидендов.
39. Виды дивидендной политики корпорации.
40. Назовите отличия политики стабильных дивидендов, политики пропорциональных дивидендов, компромиссной дивидендной политики, остаточной дивидендной политики.
41. Дайте описание правил игры, связанных с выпуском и выкупом акций в игре "Корпорация "Максимум".
42. Что необходимо учитывать при принятии решений о выпуске и выкупе акций?
43. Сущность и виды эмиссионной политики корпорации.
44. При каких условиях в деловой игре запрещено проводить эмиссию?
45. Как рассчитывается бухгалтерская стоимость акций?
46. Инвестиционная оценка акций.
47. В каком размере в игре можно проводить дополнительную эмиссию акций? Условия эффективной дополнительной эмиссии акций.
48. Какие факторы в деловой игре влияют на принятие решений о покупке акций других предприятий?
49. Акции, каких компаний можно купить в деловой игре "корпорация Максимум"?
50. Какие виды распоряжений на покупку акций можно использовать в деловой игре?

51. Какую информацию вы предоставите брокеру в заявке-распоряжении на продажу акций?
52. Какие виды распоряжений брокеру на продажу акций можно использовать в деловой игре?
53. Можно ли в деловой игре Максимум прогнозировать результаты продажи акций?
54. Какую информацию можно получить из отчета «Анализ финансовых показателей компаний-эмитентов»?
55. Какова роль управленческой отчётности в информационной системе предприятия?
56. Какие виды управленческой (аналитической) отчетности, связанной с производством и реализацией продукции можно получить в деловой игре?
57. Какие виды управленческих отчетов по финансовым операциям используются в деловой игре?
58. Каково содержание бухгалтерского баланса?
59. Каково содержание отчета о финансовых результатах?
60. Как осуществляется раскрытие в отчетности информации о доходах организации?
61. Как осуществляется раскрытие в отчетности информации о расходах организации?
62. Что входит в состав бухгалтерской отчетности коммерческой организации?
63. Структура производственных затрат. Структура совокупных затрат.
64. Точка безубыточности и запас финансовой прочности.
65. Чувствительность прибыли и операционные рычаги.
66. Основные понятия инвестиционного анализа.
67. Эффективность инвестиционных проектов.

69. Что такое капитал организации? Как рассчитывается цена капитала (Weighted Average Cost of Capital – WACC)?
70. Цена капитала и стоимость капитала это одно и то же или нет?
71. Какие показатели позволяют ответить на вопрос: насколько эффективно использовался собственный и заемный капитал?
72. Каким образом в деловой игре БК «Максимум» можно оптимизировать структура капитала?
73. Как рассчитывается финансовый рычаг?
74. Что показывает финансовый рычаг? Какие параметры приводят к его увеличению (снижению)?
75. Исходя, из каких параметров в деловой игре рассчитывается минимальная цена дополнительного капитала?
76. Что влияет на выбор ставки дисконтирования в окне «Анализ/Эффективность инвестиционных проектов»?
77. Что является целью инвестиционного анализа БК «Максимум»? В каком разделе и как он проводится?
78. Какую полезную информацию для принятия управленческих решений можно получить, проводя анализ эффективности фактических инвестиций?
79. Анализ финансовых показателей деятельности корпорации.
80. Показатели ликвидности. Показатели финансовой устойчивости.
81. Основные показатели рентабельности. Показатели рентабельности активов. Показатели оборачиваемости.
82. Формула Дюпона. Показатели рыночной активности. Индекс Альтмана.
83. Понятие эффективности. Максимизация прибыли.
84. Взаимосвязь производственной, финансовой, налоговой, маркетинговой, эмиссионной политик предприятия.