Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»
Таганрогский институт имени А. П. Чехова (филиал) «РГЭУ (РИНХ)»

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала

_____ А. Ю. Голобородько
«____» _____ 2016г.

Рабочая программа дисциплины

Б1.В.ДВ.11.2 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Направление подготовки

09.03.03 «Прикладная информатика»

Профиль

09.03.03.01 «Прикладная информатика в менеджменте»

Уровень образования

бакалавриат

Таганрог
2016 г.

ФАКУЛЬТЕТ	1	физики, математики, информатики
КАФЕДРА	24	Экономики и предпринимательства
	(код)	(наименование)

ОБЩИЙ ОБЪЕМ* работы обучающихся в час.	уч. план **72**	Очная форма	Заочная форма 4г 6 м	
Всего аудиторных занятий, час., в том числе:			**12**	
- лекций,			4	
по семестрам			4 (7)	
- лабораторные занятия,			4	
по семестрам				4 (8)
- практические занятия,				
по семестрам				
В интерактивной форме, час			2	
Всего самостоятельной работы, час., в том числе:			**60**	
- контрольные работы по семестрам				
- курсовые работы по семестрам				
- курсовые проекты по семестрам				
- другое			32 (7)	28 (8)
Изучено и переаттестовано, час.				
Зачеты, по семестрам, час				4 (8)
Экзамены, по семестрам, час				
Всего ЗЕТ по учебному плану		2		

* Объем часов по всем видам работ переносится из учебного плана.

ОСНОВАНИЕ

ФГОС ВО по направлению подготовки направление 09.03.03 «Прикладная информатика» (квалификация «бакалавр») утвержден Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.03.2015 г. №207

Учебный план направления 09.03.03 «Прикладная информатика»профиль 09.03.03.01 «Прикладная информатика в менеджменте» одобрен Ученым советом вуза 31.05.2016 г. протокол № 11.

АВТОР (Ы) доцент		Леманова П.В.	02.06.2016
(ученая степень, звание, должность)	(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)

ОБСУЖДАЛАСЬ И СОГЛАСОВАНА

Кафедрой экономики и предпринимательства		Грищенко О.В.	02.06.2016
	(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)
Факультет физики, математики, информатики		Донских С.А.	09.06.2016
(наименование)	(подпись)	(Ф.И.О.)	(дата)

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» является формирование у студентов современных фундаментальных знаний в области теории управления финансами организации (предприятия), раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента, изучение методов решения финансовых проблем и задач по контролю и регулированию денежных потоков на предприятии, приемов управления финансовыми ресурсами предприятия, мобилизации и распределения финансового капитала с учетом соотношения между риском и прибылью в современных условиях.

Задачи изучения дисциплины определяются требованиями к подготовке кадров, установленными в квалификационной характеристике выпускника по направлению подготовки «Менеджмент». В результате выполнения задач, поставленных перед дисциплиной, студенты приобретают теоретические знания и практические навыки по проведению финансово-инвестиционного анализа, бюджетирования и контроля, использования результатов прикладных экономических исследований и данных бухгалтерского учета в обосновании оптимальных управленческих решений, в разработке стратегии и тактики финансово-инвестиционной деятельности. Основные задачи курса: В процессе обучения студент должен овладеть современными концепциями и методами финансового менеджмента, приобрести навыки их прикладного использования при решении конкретных задач.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

2.1. Цикл (раздел) ОП: Б1.В.ДВ.11.2

2.2. Связь с другими дисциплинами учебного плана

Перечень предшествующих дисциплин	Перечень последующих дисциплин, видов работ
Маркетинг; Информационный менеджмент; Менеджмент	Web-программирование; Менеджмент персонала; Стратегический менеджмент; Учет и анализ: управленческий учет

3. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Студент должен знать: взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений (СК-3);

Студент должен уметь: осуществлять и обосновывать выбор проектных решений по видам обеспечения информационных систем (ПК-20);

Студент должен владеть: навыками калькулирования и анализа себестоимости продукции (СК-5), методами принятия управленческих решений на основе данных управленческого учета (СК-5).

У студента должны быть сформированы элементы следующих компетенций:

ПК-20: способность осуществлять и обосновывать выбор проектных решений по видам обеспечения информационных систем;

СК-3: способность анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений

СК-5: способность оценивать эффективность использования различных систем учета и распределения затрат; имеет навыки калькулирования и анализа себестоимости продукции и способен принимать обоснованные управленческие решения на основе данных управленческого учета

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Аудиторные занятия −заочная форма обучения

Неделя	Кол.час	в интерактивной форме,	Вид занятия, модуль, тема и краткое содержание	Формируемые компетенции
	4		**Лекции**	
	2		**Модуль 1 «Предмет, задачи, базовые понятия финансового менеджмента»**	ПК-20, СК-3, СК-5
	2		Тема 1.2 «Сущность и организация финансового управления в организации»	ПК-20, СК-3, СК-5
	2		**Модуль 2 «Финансовое планирование»**	ПК-20, СК-3, СК-5
	2		Тема 2.1 «Финансовая диагностика предприятия»	ПК-20, СК-3, СК-5
			Практические занятия /семинары	
			Практические занятия не предусмотрены учебным планом	
	4	**2**	**Лабораторные занятия**	ПК-20, СК-3, СК-5
	2	2	**Модуль 1 «Предмет, задачи, базовые понятия финансового менеджмента»**	ПК-20, СК-3, СК-5
	2	2	Тема 1.1 «Предмет, задачи, базовые понятия финансового менеджмента»	ПК-20, СК-3,

				СК-5
	2		**Модуль 2 «Финансовое планирование»**	ПК-20, СК-3, СК-5
	2		Тема 2.1 «Финансовая диагностика предприятия»	ПК-20, СК-3, СК-5

4.2. **Самостоятельная работа студента –заочная форма обучения**

Неделя	Кол.час	Темы, разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку, тематика рефератной работы, контрольных работ, рекомендации по использованию литературы, ЭВМ и др.	Формируемые компетенции
	60	**Темы, разделы, вынесенные на самостоятельную подготовку**	
	6	«Предмет, задачи, базовые понятия финансового менеджмента»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Сущность и организация финансового управления в организации»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Финансовая диагностика предприятия»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Финансовое планирование и прогнозирование»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Источники финансирования деятельности предприятия»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Управление денежным оборотом»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Управление активами»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Управление инвестициями»	ПК-20, СК-3,

			СК-5
	6	«Управление финансовыми рисками»	ПК-20, СК-3, СК-5
	6	«Антикризисное финансовое управление»	ПК-20, СК-3, СК-5
	60	**Общая трудоемкость самостоятельной работы**	
	4	**Подготовка к зачету**	

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

Вопросы к зачету по курсу «Финансовый менеджмент»

1. Цели, задачи и функции финансового менеджмента (ФМ).
2. Финансовый механизм и основных направлений ФМ организации.
3. Финансово-математический инструментарий ФМ.
4. Внешняя среда (окружение) ФМ.
5. Комплексное информационно-аналитическое обеспечение ФМ.
6. Базовые принципы и методические подходы общей теории управления, используемые в финансовом менеджменте.
7. Денежные потоки и методы их оценки.
8. Формирование и оптимизация структуры финансовых активов организации.
9. Понятие и виды финансовых рисков в предпринимательстве.
10. Методы оценки и приёмы риск-менеджмента в сфере управления финансовыми активами организации.
11. Портфельные инвестиции и методы расчёта их доходности.
12. Риск-менеджмент в сфере портфельных инвестиций.
13. Основные виды инвестиционных проектов и общий порядок расчёта их эффективности.
14. Формирование общего бюджета капиталовложений в развитие организации.
15. Организационно-финансовое обеспечение инвестиционной политики.
16. Характеристика традиционных и новых методов долгосрочного финансирования деятельности организации.
17. Оценка капитала организации, характеристика понятий «средневзвешенная цена капитала», «предельная цена капитала». Методы управления капиталом.
18. Характеристика понятия «финансовый левередж» и порядок определения его эффективности.
19. «Операционный левередж» и его эффективность. Порядок расчёта оптимального сочетания финансового и производственного левереджей в процессе управления финансами организации.
20. Методы финансового менеджмента в сфере акционерного капитала.
21. Порядок определения стоимости бизнеса организации.

22. Характеристика основных направлений ФМ в сфере оборотных активов.
23. Методы и модели финансового управления запасами организации.
24. Управления дебиторской задолженностью организации.
25. Управление наличными денежными средствами организации.
26. Характеристика традиционных и новых методов краткосрочного финансирования деятельности организации.
27. Общая характеристика организационно-функциональной системы управления финансами организации.
28. Финансовая стратегия как часть общей финансовой политики организации. Матица финансовых стратегий.
29. Основные показатели финансовых прогнозов и методы их расчёта.
30. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
31. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.
32. Отличительные особенности и методы финансового менеджмента в сфере малого бизнеса.
33. Краткая характеристика понятий «банкротство», «санация», «реструктуризация», «реорганизация», «антикризисное управление». Методы определения реальности предстоящего банкротства организации.
35. Международные аспекты ФМ. Финансовые риски в этой сфере.
36. Страхование как один из методов риск-менеджмента в сфере мировой торговли.

5.1. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля

Структура и содержание фонда оценочных средств представлены в Приложении 1 к рабочей программе дисциплины

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Основная и дополнительная литература

№	Выходные данные	Количество экземпляров[1]
	Основная литература[2]	
1	Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия [Текст] : учеб. для студ. высш. учеб. заведений. - 3-е изд, испр. и доп. М.: Академия, 2010. - 381, [1] с.	20
2	Брусов П.Н., Филатова Т. В. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование [Текст]: учеб. Пособие. М. : КНОРУС, 2013	2
3	Ковалев В.Д. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст]. - 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2013	2
4	Хиггинс Р.С. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями [Текст]: [пер. с англ.]. М.: И. Д. "Вильямс", 2013.	2
5	Рогова Е.М., Ткаченко Е.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник. М.: Юрайт, 2011.	11

[1] Указывается в соответствии с фактическим наличием в библиотеке РГЭУ (РИНХ). Для определения количества экземпляров следует воспользоваться программой «Книгообеспеченность», установленной на кафедре.
[2] Указывается не более пяти источников. Год издания должен соответствовать требованиям образовательного стандарта.

Дополнительная литература[3]		
1	Ермасова Н.Б., Ермасов С. В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / - 2-е изд., перераб. и доп. М. : Юрайт, 2010.	11
2	Ионова А.Ф., Селезнева Н. Н. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. gocoбие. М. : Проспект, 2010.	1
3	Под ред. А. З. Бобылевой. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения [Текст] : учеб. для магистров. М. : Юрайт, 2012.	2
4	В. В. Ильин [и др.]; под ред. проф. В. В. Ильина. Финансовый менеджмент [Текст] : учебник / - 2-е изд., стер. М. : Омега-Л, 2013.	3
Методические разработки[4]		

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

№	Выходные данные
1	
2	

6.3. Перечень программного обеспечения

№	Наименование программного обеспечения[5]
1	Microsoft Office
2	Project Expert

6.4. Перечень информационно-справочных систем

№	Наименование информационно-справочных систем
1	Консультант Плюс
2	Гарант
3	Кодекс

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Помещения для проведения всех видов работ, предусмотренных учебным планом, укомплектованы необходимой специализированной учебной мебелью и техническими средствами обучения. Для проведения лекционных занятий используется демонстрационное оборудование. Лабораторные занятия проводятся в компьютерных классах, рабочие места в которых оборудованы необходимыми лицензионными программными средствами и выходом в Интернет.

8. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по освоению дисциплины представлены в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины.

[3] Перечень дополнительной литературы не ограничен по числу источников и году издания.

[4] Указываются методические разработки кафедры. Например, курсы лекций, указания по выполнению контрольной работы, указания по изучению дисциплины и т.д.

[5] Указываются только лицензионные программные средства

Приложение 1

Вопросы к зачету по курсу «Финансовый менеджмент»

ПК-20, СК-3, СК-5

1. Цели, задачи и функции финансового менеджмента (ФМ).
2. Финансовый механизм и основных направлений ФМ организации.
3. Финансово-математический инструментарий ФМ.
4. Внешняя среда (окружение) ФМ.
5. Комплексное информационно-аналитическое обеспечение ФМ.
6. Базовые принципы и методические подходы общей теории управления, используемые в финансовом менеджменте.
7. Денежные потоки и методы их оценки.
8. Формирование и оптимизация структуры финансовых активов организации.
9. Понятие и виды финансовых рисков в предпринимательстве.
10. Методы оценки и приёмы риск-менеджмента в сфере управления финансовыми активами организации.
11. Портфельные инвестиции и методы расчёта их доходности.
12. Риск-менеджмент в сфере портфельных инвестиций.
13. Основные виды инвестиционных проектов и общий порядок расчёта их эффективности.
14. Формирование общего бюджета капиталовложений в развитие организации.
15. Организационно-финансовое обеспечение инвестиционной политики.
16. Характеристика традиционных и новых методов долгосрочного финансирования деятельности организации.
17. Оценка капитала организации, характеристика понятий «средневзвешенная цена капитала», «предельная цена капитала». Методы управления капиталом.
18. Характеристика понятия «финансовый левередж» и порядок определения его эффективности.
19. «Операционный левередж» и его эффективность. Порядок расчёта оптимального сочетания финансового и производственного левереджей в процессе управления финансами организации.
20. Методы финансового менеджмента в сфере акционерного капитала.
21. Порядок определения стоимости бизнеса организации.
22. Характеристика основных направлений ФМ в сфере оборотных активов.
23. Методы и модели финансового управления запасами организации.
24. Управления дебиторской задолженностью организации.
25. Управление наличными денежными средствами организации.
26. Характеристика традиционных и новых методов краткосрочного финансирования деятельности организации.
27. Общая характеристика организационно-функциональной системы управления финансами организации.
28. Финансовая стратегия как часть общей финансовой политики организации. Матица финансовых стратегий.
29. Основные показатели финансовых прогнозов и методы их расчёта.
30. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование.
31. Финансовый менеджмент в условиях инфляции.
32. Отличительные особенности и методы финансового менеджмента в сфере малого бизнеса.
33. Краткая характеристика понятий «банкротство», «санация», «реструктуризация», «реорганизация», «антикризисное управление». Методы определения реальности предстоящего банкротства организации.
35. Международные аспекты ФМ. Финансовые риски в этой сфере.
36. Страхование как один из методов риск-менеджмента в сфере мировой торговли.

ТЕСТЫ

ПК-20, СК-3, СК-5

1. Что такое финансовый менеджмент

а) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу оптимизации распределения сырьевых ресурсов
б) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов
в) система взаимоотношений между различными субъектами по поводу деятельности на фондовой бирже

2. К признакам эффективного финансового управления не относятся:

а) избежание банкротства
б) повышение числа квалифицированных кадров
в) максимизация прибыли и минимизация расходов
г) лидерство в борьбе с конкурентами

3. Финансовый план это

а) документ, характеризующий способ достижения финансовых целей компании и увязывающий ее доходы и расходы
б) документ, характеризующий способ достижения инвестиционных целей компании
в) документ, отражающий политику дивидендных выплат компании

4. Для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния используются:

а) анормативные модели
б) предикативные модели
в) дескриптивные модели

5. Показатель IRR характеризует

а) чистый приведенный эффект
б) внутреннюю норму прибыли
в) норму рентабельности инвестиций

6. Какие из следующих концепций не относят к основным концепциям финансового менеджмента

а) эффективный рынок
б) цена и структура капитала
в) распределение сырьевых ресурсов
г) дисконтирование
д) бизнес риск

7. Какие из нижеприведенных направлений не являются направлениями деятельности финансового менеджмента (возможны два варианта)

а) финансовые решения текущего характера
б) дивидендная политика
в) бухгалтерский учет
г) межфирменные отношения
д) распределение финансовых ресурсов

8. Какие из следующих моделей наиболее соответствуют схеме план- факт

а) нормативные модели
б) предикативные модели
в) дескриптивные модели

9. Фактор это

а) признак, характеризующий связь
б) признак, характеризующий причину
в) признак , характеризующий следствие

10. Какие показатели рассчитываются по недисконтированным потокам:

а) чистый приведенный эффект
б) срок окупаемости
в) индекс рентабельности
г) коэффициент эффективности инвестиций

11. Какие из перечисленных ниже целей относят к основным финансовым целям компании (возможно два варианта)

а) интегрирование текущей прибыли
б) минимизация риска деятельности
в) расширение сети рынка сбыта
г) привлечение опытного персонала

12. Основные виды финансовых рынков:

а) рынок природных ресурсов, рынок ценных бумаг, валютный рынок
б) рынок золота, рынок капитала, рынок ценных бумаг
в) рынок золота, рынок капитала, валютный рынок

13. К пердикативным моделям относят:

а) систему аналитических коэффициентов
б) модель построения прогностических финансовых отчетов
в) модель построения системы отчетности

14. В основе вертикального анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде

а) относительных величин
б) абсолютных величин
в) прироста величин

15. В основе принятия решений инвестиционного характера лежит:

а) оценка предполагаемых будущих денежных поступлений
б) сравнение объема инвестиций и будущих денежных поступлений
в) оценка необходимого объема инвестиций

16. Что такое финансовые инструменты:

а) различные средства повышения прибыли
б) различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке
в) различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке

17. Что такое финансовый рынок

а) система торговля финансовыми инструментами
б) место встречи финансовых менеджеров

в) система бирж и банков

3. Ликвидность предприятия это: (возможно два правильных ответа)

а) способность предприятия отвечать по всем обязательствам
б) способность предприятия отвечать по всем краткосрочным обязательствам
в) способность предприятия отвечать по всем долгосрочным обязательствам
г) степень того, насколько текущие активы (оборотные средства) сопоставимы с краткосрочными пассивами.

18. Назначение краткосрочного финансового плана

а) определение объема эмиссии акций
б) определение темпов расширения фирмы
в) обеспечение постоянной платежеспособности фирмы

19. Риск инвестиций это

а) вероятность достижения доходности ниже ожидаемого уровня
б) вероятность достижения доходности ниже нулевого уровня
в) вероятность достижения доходности ниже среднесрочного уровня

20. Факторы, влияющие на принятие решения по инвестированию:

а) вид инвестиций, срок инвестирования
б) альтернатива инвестирования, риск инвестиций
в) стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, риск

21. При управлении запасами основной целью является:

а) получение максимальной скидки за крупную партию сырья
б) минимизация средних издержек
в) минимизация затрат на хранение

22. Оборотный капитал это:

а) денежные средства
б) денежные средства , которые могут быть обращены в течение одного производственного цикла
в) активы, которые могут быть обращены в течение одного производственного цикла

23. Идеальная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы
б) долгосрочные пассивы = внеоборотные активы+ системная часть текущих активов
в) варьирующая часть текущих активов = краткосрочным пассивам

24. К текущей деятельности относят:

а) движение денежных средств , связанное с приобретение основных средств
б) получение краткосрочной ссуды в банке
в) взятие долгосрочного кредита

25. Кривая спроса характеризует:

а) количество единиц продукции фирмы, потребляемой клиентами за некоторый промежуток времени
б) количество единиц продукции, необходимой для удовлетворения нужд потребителей
в) зависимость объема продаж от объема предложения

26. Выбор ассортимента продукции зависит от

а) ранее заключенных договоров
б) экономической эффективности товара
в) объема ресурсов, необходимых для производства продукции

27. Дефицит финансового плана не может быть устранен за счет:

а) перенесения части поступлений на более поздний период
б) увеличения поступлений в текущем периоде
в) снижения себестоимости или увеличения цен реализации продукции
г) изменения запасов и незавершенного производства

28. Что является признаком финансовой нереализуемости плана:

а) изменение платежей за период меньше нуля
б) сумма поступлений за период меньше , чем сумма платежей за эти периоды, т.е. сальдо меньше нуля
в) наличие денежных средств отрицательно

29. Каким рекомендациям следует руководствоваться при взятии кредита:

а) брать кредит в более поздний срок
б) брать кредит в начале планового периода
в) возвращать кредит в конце отчетного периода
г) брать кредит только на приобретение основных средств

30. Как изменится размер оптового заказа при увеличении стоимости выполнения одной партии заказа:

а) увеличится
б) не изменится
в) уменьшится

31. Какой из подходов к управлению оборотным капиталом минимизирует потери ликвидности:

а) минимизация текущей кредиторской задолженности
б) минимизация суммарных издержек предприятия
в) максимизация стоимости фирмы

32. Агрессивная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам
б) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
в) текущие активы = краткосрочным пассивам

33. К финансовой деятельности предприятия относят:

а) движение денежных средств , связанное с приобретение основных средств
б) получение краткосрочной ссуды в банке
в) взятие долгосрочного кредита

34. Спрос, характеризующий внешнюю среду и спрос, характеризующий весь рынок:

а) идентичны,
б) в первом случае подвержен изменению, а во втором – нет
в) не зависят друг от друга

35. Чистый денежный поток определяется:

а) путем сопоставления денежных поступлений и выплат
б) путем сопоставления дебиторской и кредиторской задолженности
в) путем сопоставления выручки и издержек производства

7. Решение о целесообразности привлечения заемных средств основано на:

а) наличии денежных средств
б) рентабельности привлечения денежных средств
в) длительности операционного цикла

36. На какой плановый период должен проводиться анализ финансовых потоков:

а) на отчетный период
б) на период производственного цикла продукции
в) на период оборота денег предприятия

37. Какие условия являются показателями целесообразности взятия кредита?

а) изменение между наличием денежных средств на начало года и на конец года больше нуля
б) взятие кредита устраняет дефицит денежных средств в рассматриваемом периоде, но приводит к его увеличению в будущем
в) разница прибыли на единицу кредитных средств и процентов по кредиту положительна
г) имеется возможность брать и возвращать кредит по частям

38. Уровень запасов, при котором делается заказ, определяется:

а) максимальным числом дней выполнения заказа
б) минимальным числом дней выполнения заказа
в) средним числом дней выполнения заказа

39. Чистый оборотный капитал определяется как:

а) разность между текущими активами и внеоборотными активами
б) разность между текущими активами и краткосрочной кредиторской задолженности
в) активная часть оборотного капитала

40. Консервативная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам
б) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
в) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов
г) варьирующая часть текущих активов = краткосрочным пассивам

41. К инвестиционной деятельности предприятия относят:

а) движение денежных средств, связанное с приобретение основных средств
б) получение краткосрочной ссуды в банке
в) взятие долгосрочного кредита

42. Точка безубыточности показывает:

а) цену, которую необходимо установить на продукцию для достижения максимума прибыли
б) объем производства , необходимый для получения нулевой чистой прибыли
в) объем производства , необходимый для получения дополнительной прибыли

43. Основным элементам оттока денежных средств является:

а) отсрочка дебиторской задолженности
б) погашение дебиторской задолженности
в) погашение кредиторской задолженности

44. Прямой метод анализа движения денежных средств основан на:

а) последовательной корректировке чистой прибыли
б) исчислении притока и оттока денежных средств на основании выручки
в) определении и учете операций, связанных с движением денежных средств на расчетном счете

45. Для чего проводится анализ движения денежных средств:

а) для оценки прибыли
б) для оценки наличия средств на расчетном счете
в) это элемент бухгалтерской отчетности

46.Какие показатели необходимо контролировать при управлении дебиторской задолженности:

а) размер дебиторской задолженности и срок платежа
б) оборачиваемость дебиторской задолженности
в) скидки в оплате и срок платежа

47.Как изменится размер оптового заказа при увеличении затрат по хранению единицы сырья:

а) увеличиться
б) не изменится
в) снизится

48.Наиболее ликвидной частью текущих активов является :

а) денежные средства и ценные бумаги
б) запасы
в) незавершенное производство

49. Компромиссная модель управления оборотным капиталом формулируется следующим образом:

а) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов
б) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов
в) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная часть текущих активов+ варьирующая часть текущих активов/2
г) долгосрочные пассивы = внеоборотным активам+ системная варьирующая часть текущих активов

50. Операционный цикл включает в себя:

а) равен производственному циклу
б) производственный цикл и время обращения дебиторской задолженности
в) период обращения кредиторской задолженности

51. Для определения цены реализации продукции фирмы необходимо анализировать

а) маржинальный доход
б) влияние величины спроса на продукцию

52. Ускорение оборачиваемости запасов сопровождается:

а) отвлечением средств из оборота
б) дополнительным вовлечением средств в оборот
в) не зависит от наличия средств в обороте

53. Косвенный метод основан на:

а) последовательной корректировке чистой прибыли
б) исчислении притока и оттока денежных средств на основании выручки

в) определении и учете операций, связанных с движением денежных средств на расчетном счете

54. Финансовый план реализуем если:

а) существует вероятность получения прибыли по окончанию финансового периода
б) кумулятивная прибыль за период больше нуля
в) имеются достаточный объем финансовых ресурсов (нет дефицита)

55. Своевременное погашение дебиторской задолженности анализируется на основании

а) соотношения средней дебиторской задолженности к выручке
б) соотношении средней дебиторской задолженности к денежным средствам
в) соотношение средней дебиторской задолженности к текущим активам предприятия

3. ЗАДАЧИ

Реализуемые компетенции: ПК-20, СК-3, СК-5.

Задача 1.

Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс.руб.)

СТАТЬЯ	По состоянию на 01.01.20XX г.
Резервный капитал	80
Денежные средства	170
Дебиторская задолженность (нетто)	455
Долгосрочные заемные средства	340
Уставный капитал	800
Производственные запасы	2280
Нераспределенная прибыль прошлых лет	444
Краткосрочная кредиторская задолженность	1771
Основные средства (нетто)	650
Нераспределенная прибыль отчетного года	120

В какой оценке – брутто или нетто – этот баланс и почему?

Какие дополнительные данные необходимо иметь, чтобы построить баланс-брутто? Введите их и постройте баланс.

Задача 2.

Приведены данные о результатах деятельности предприятия за истекший год (тыс.руб.). Постройте отчет о прибылях и убытках в номенклатуре статей, предусмотренной действующим законодательством.

СТАТЬЯ	За отчетный период
Прочие операционные доходы	21
Управленческие расходы	1312
Проценты к получению	56
Себестоимость реализации товаров	9458
Налог на прибыль	30%
Доходы от участия в других организациях	25

Прочие внереализационные доходы	245
Коммерческие расходы	828
Прочие внереализационные расходы	119
Выручка от реализации	14892

Задача 3.

Постройте баланс предприятия по приведенным ниже данным (тыс.руб.).

СТАТЬЯ	По состоянию на 01.01.20XX г.
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	514
Нераспределенная прибыль отчетного периода	328
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	80
Денежные средства и прочие оборотные активы	196
Добавочный капитал	539
Износ основных средств	1250
Прочие внеоборотные активы	120
Расходы будущих периодов	124
Основные средства	3800
Дебиторская задолженность	3426
Уставный капитал	6910
Производственные запасы	4244
Резервный капитал	460
Нематериальные активы	250
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1135
Резерв по сомнительным долгам	105
Кредиторская задолженность	1867

Задача 4.

Приведены следующие данные о состоянии активов и обязательств предприятия на конец года (руб.):

СТАТЬЯ	По состоянию на 01.01.20XX г.
Уставный капитал	?
Денежные средства	?
Дебиторская задолженность	2100
Резерв по сомнительным долгам	102
Долгосрочные заемные средства	400
Производственные запасы	20580
Нераспределенная прибыль	2000
Собственные оборотные средства	13461
Основные средства:	
первоначальная стоимость	95325
износ	17386
Краткосрочная кредиторская задолженность	11017

Построив баланс, рассчитайте валюту баланса и величину уставного капитала.

Задача 5.

Приведены данные о деятельности предприятия (тыс.руб.).

СТАТЬЯ	По состоянию на 01.01.20XX г.
Амортизация нематериальных активов (накопленная)	124
Резерв по сомнительным долгам	93
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	408
Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги	68
Нематериальные активы	465
Готовая продукция	323
Уставный капитал	5000
Износ основных средств	844
Незавершенное производства	1200
НДС по приобретенным ценностям	444
Денежные средства	165
Задолженность перед бюджетом	364
Запасы сырья и материалов	4545
Незавершенное строительство	155
Целевое финансирование	240
Краткосрочные финансовые вложения	372
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1555
Дебиторская задолженность	1588
Убытки	466
Основные средства	2986
Добавочный капитал	200
Краткосрочные ссуды банка	1458
Износ МБП	204
Резервный капитал	600
Нераспределенная прибыль отчетного года	443
Долгосрочные заемные средства	500
Кредиторская задолженность	904
Доходы будущих периодов	434
Резервы предстоящих расходов и платежей	86

Требуется выполнить аналитические действия, расчеты и дать ответы на следующие вопросы:

1. В чем заключается смысл «очистки» баланса от регулятивов? Приведите примеры основных и регулирующих статей. Какие варианты построения баланса с позиции отражения регулирующих статей вы знаете?
2. Постройте отчетный баланс в соответствии с текущими нормативными документами.
3. Постройте баланс в оценке брутто.
4. Постройте баланс-нетто с указанием в виде справочной информации регулирующих статей.
5. Постройте баланс-нетто с дополнительной очисткой от регулятивов.
6. Какой удельный вес в валюте баланса занимают регулятивы?
7. Насколько реально отражает отчетный баланс финансовое положение предприятия с позиции его владельцев? Поясните ваш ответ.

Задача 6.

Имеются следующие данные о финансовом состоянии компании А на начало 2010 г. и о финансовых операциях в первой декаде января 2010г. (тыс.долл.):

СТАТЬЯ (операция)	**Сумма**
Расчеты по дивидендам	250
Получена долгосрочная ссуда в банке	170
Уставный капитал	2000
Денежные средства	129
Приобретена технологическая линия за наличные	450
Кредиторская задолженность	1655
Отгружена продукция покупателю	350
Запасы и затраты	1540
Взят краткосрочный кредит в банке	200
Дебиторская задолженность	3456
Получены и оприходованы сырье и материалы	120
Долгосрочные заемные средства	500
Основные средства	1650
Нераспределенная прибыль отчетного года	350
Краткосрочные финансовые вложения	48
Покупатель оплатил поставленную ему в прошлом году продукцию	344
Краткосрочные ссуды банка	1220
Фонды накопления	484
Нераспределенная прибыль прошлых лет	364
Оплачена январская поставка сырья и материалов	–
Выплачены в полном объеме начисленные по итогам года дивиденды	–

1. Постройте баланс компании на начало года.
2. Проведите упорядочение операций за январь с позиции реальности их осуществления (возможны несколько вариантов).
3. Разделите все январские операции по типам с позиции различия их влияния на структуру баланса.
4. Не делая вычислений, укажите, какие из приведенных операций влияют на валюту баланса.
5. Постройте баланс на конец первой декады января 2010г., имея в виду, что компания в прошлом году рассчитывала финансовые результаты по отгрузке, а в текущем году ведет учет кассовым методом.

Задача 7. Движение денег по месяцам.

Условия.

Имеется баланс компании по состоянию на 31 декабря (табл.1).

Таблица 1 – Данные баланса на 31 декабря отчетного года, тыс. руб.

Активы		Пассивы	
Наличность	50	Кредиторская задолженность	360
Дебиторская задолженность	530	Банковские ссуды	400
Товарно-материальные запасы	545	Начисленные обязательства	212
Основные средства (по остаточной стоимости)	1836	Долгосрочные кредиты	450
		Акционерный капитал	100
		Нераспределенная прибыль	1439
Итого активов	2961	Итого пассивы	2961

Компания получила большой заказ и предполагает, что появится необходимость обратиться в банк и увеличить свою задолженность. Поэтому ей необходим прогноз наличных поступлений на январь, февраль и март.

Обычно компания инкассирует (приток денег) 20% объема продаж в месяц продажи, 70% – в течение следующего месяца и 10% – во второй месяц со времени продажи. Все продажи — это продажи в кредит.

Закупки сырья для производства пива совершаются в течение месяца, предшествующего продаже, и составляют 60% объема продаж в следующем месяце. Платежи по этим закупкам совершаются в течение месяца после покупки.

Расходы на оплату труда, в том числе за сверхурочную работу, ожидаются следующие: 150 000 руб. в январе, 200 000 руб. в феврале и 160 000 руб. в марте.

Коммерческие, административные расходы, налоги и другие ожидаются в сумме 100 000 руб. в месяц с января по март.

Реальный объем продаж в ноябре–декабре текущего года и проектируемый объем продаж с января по апрель следующего года отражены в табл.2, тыс. руб.

Таблица 2 – Данные баланса на 31 декабря отчетного года, тыс. руб.

Отчетный год		Планируемый год	
Ноябрь	500	Февраль	1000
Декабрь	600	Март	650
Январь	600	Апрель	750

Задание.

На основании этой информации:

а) составьте смету наличности на январь, февраль и март;
б) определите размер дополнительной задолженности, необходимый для поддержания остатка денежных средств на уровне 50 тыс. руб. на протяжении всего этого времени;

в) составьте прогнозный баланс на 31 марта.

Задача 8. *Средневзвешенная стоимость капитала, предельная стоимость капитала, точка разрыва.*

Условия.

Следующая структура капитала компании считается оптимальной (руб.):

Долг	**1 200 000**
Привилегированные акции	**800 000**
Обыкновенные акции	**2 000 000**
Итого	**4 000 000**

Компания хочет привлечь 900 000 руб. для осуществления нескольких инвестиционных проектов. Была собрана следующая информация о стоимости средств из различных источников.

Долг. Новые 10-летние облигации на сумму 200 000 руб. могут быть проданы по 980 руб. и принесут компании по 960 руб., при купонной ставке 10 %. Если с помощью облигаций попытаться собрать более 200 000 руб., компания с каждой облигации получит только по 940 руб.

Привилегированные акции. Привилегированные акции могут быть размещены по 77 руб. и компания получит от каждой, чистых 75 руб., если дивиденд будет равен 7 % от номинала в 100 руб. При любом объеме размещения условия остаются такими же.

Обыкновенные акции. В текущем году (t = 0) по обыкновенным акциям ожидают дивиденды в 2 руб. Текущий курс акции равен 22 руб., и компания в ходе размещения может получить по 20 руб. с каждой. Ожидается, что дивиденды будет расти неопределенно долго со скоростью 7 % в год. В этом году компания будет иметь для инвестирования 200 000 руб. нераспределенной прибыли.

Налог на доходы составляет 40 %.

Задание:

а) Определите стоимость долга после выплаты налогов.
б) Найдите издержки привлечения капитала с помощью привилегированных акций.
в) Подсчитайте величину нераспределенной прибыли.
г) Найдите стоимость новых выпусков обыкновенных акций.
д) Определите удельный вес каждого источника финансирования.
е) Найдите точки разрыва на кривой взвешенных предельных издержек на привлечение капитала.
ж) Какую часть 900 000 руб. получит компания от выпуска новых обыкновенных акций?
з) Подсчитайте структуру предельных издержек на капитал и нанесите на график.
и) Подсчитайте предельные издержки на привлечение 900 000 руб.
к) Какой проект (табл.1)выберет компания при найденной вами структуре предельных издержек?

Таблица 1 – Исходные данные по проектам

Проект	Издержки (руб.)	Внутренняя норма доходности

		(%)
A	**100 000**	**25**
B	**150 000**	**20**
C	**50 000**	**18**
D	**100 000**	**15**
E	**125 000**	**13**
F	**200 000**	**10**
C	**100 000**	**9**

Кейс-задача 9

Вы являетесь владельцем и директором предприятия по сборке определенного типа электронных приборов. Экономя управленческие издержки, вы ограничили объем управляющего персонала двумя штатными единицами. Осуществляя общее руководство, вы сами выполняете функцию бухгалтера. Вы наняли профессионального маркетолога, который отвечает за поставки комплектующих и обеспечение продаж. Заключен контракт с рекламной компанией, которая разработала и реализует рекламную кампанию для вашего предприятия. Продажа готовой продукции осуществляется на комиссионной основе: это означает, что предприятие оплачивает продавцу определенную сумму вознаграждения, определяемую с помощью фиксированного процента. Помимо этого, в штате вашего предприятия работает секретарь. Основной производственный персонал предприятия состоит из нескольких сборщиков и испытателей. Все сотрудники работают на условиях фиксированной месячной оплаты. Условия оплаты и штатный состав предприятия приведены в табл. 1.

Таблица 1 – Данные по штатному расписанию предприятия

Наименование штатной единицы	Кол-во ед.	Месячный оклад на 1 штатную ед., USD	Фонд оплаты труда по штату, USD
Директор	1	1 200	1 200
Маркетолог	1	600	600
Сборщик	2	600	1 200
Испытатель	2	650	1 300
Секретарь	1	250	250
ИТОГО по штату:			4 550

Задача, которая стоит перед вами как директором и владельцем предприятия, заключается в том, чтобы спланировать деятельность предприятия на ближайший год.

По существу, вы должны проверить состоятельность своего бизнеса с точки зрения:

а) способности получить прибыль и
б) способности генерировать достаточный объем денежных средств для того, чтобы оставаться платежеспособным в течение всего планируемого года.

Оперативные исходные данные по производству и продаже готовой продукции приведены ниже в табл. 2 и 3.

Таблица 2 – Планируемое распределение годового объема продаж по месяцам

янв.	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.	всего
7%	6%	7%	7%	7%	12%	14% |	8%	6%	7%	9%	10%	100%

Таблица 3 – Оперативные исходные данные

Наименование показателей	Значение
Цена единицы продукции (USD)	2 120
План продаж на год (единиц продукции)	2 000
Доля получения денег от клиентов за продажи данного месяца	86%
Стоимость комплектующих элементов (% от цены)	87%
Начальный запас комплектующих (в комплектах на единицу продукции)	21
Планируемый остаток комплектующих (в комплектах на единицу продукции) на конец года	40
Доля оплаты деньгами за комплектующие	87%
Планируемый остаток комплектующих на конец месяца (% от объема продаж следующего месяца)	15%
Комиссия продавца	1,50%
Затраты на рекламу в год	42 400
Арендная плата за месяц	3 000
Накладные издержки без аренды и амортизации за год (% от годовой выручки)	5%
Ставка налога на прибыль	30%
Ставка отчислений на социальные нужды	37,5%
Ставка отчислений от выручки	1,5%

Наименование показателей	Значение
Годовая норма амортизационных отчислений	25%
Минимальная величина денежного счета, USD	9 000

Начисление **налога на прибыль** производится каждый месяц по итогам деятельности предприятия от величины полученной операционной прибыли с нарастающим итогом с начала года за вычетом исчисленной прибыли за предыдущие периоды. Если предприятие в конкретном месяце показывает убытки, то налог на прибыль не начисляется. Оплата налога прибыль производится до 20 числа каждого последующего месяца.

Продажа готовой продукции предприятием производится в соответствии с ранее полученными заказами небольшими партиями таким образом, что на складе предприятия на конец каждого месяца не остается ни одной единицы готовой продукции. Содержание и величина статьи баланса «Товарно-материальные средства» определяется исключительно комплектующими элементами, которые приобретаются и хранятся на предприятии в виде отдельных комплектов (каждый комплект представляет собой количество элементов сборки, необходимое для изготовления одного компьютера).

Баланс предприятия на начало года представлен в табл. 4.

Таблица 4 – Баланс предприятия на начало года (USD)

АКТИВЫ	Сумма, USD
Оборотные средства	
Денежные средства	4 620
Дебиторская задолженность	42 000
Товарно-материальные средства	38 732
Предоплаченная аренда помещений (12 мес.)	36 000
Основные средства	
Начальная стоимость	8 400
Накопленная амортизация	2 520
Остаточная стоимость	5 880
АКТИВЫ, всего	127 232
ПАССИВЫ	
Краткосрочные задолженности	
Кредиторская задолженность	54 000
Начисленные обязательства	5 706

Банковская ссуда	
Задолженности по налогу на прибыль	1 315
Текущая часть долгосрочного кредита	6 000
Долгосрочные задолженности	
Долгосрочный банковский кредит	24 000
Собственный капитал	
Уставный капитал	31 000
Нераспределенная прибыль	5 211
Пассивы, всего	127,232

В процессе планирования деятельности предприятия необходимо руководствоваться следующими положениями:

1) погашение долгосрочного кредита осуществляется равными порциями в конце каждого квартала. Стоимость долгосрочного кредита равна 36% годовых, срок кредита — 5 лет.
2) предприятие имеет возможность получить банковскую ссуду через кредитную линию при ежемесячной выплате процентов по процентной ставке 4%.
3) производственные накладные затраты (без амортизации) за год распределяются по месяцам равномерно.
4) конечным результатом решения задачи должны быть:
    - величина операционной прибыли за год и точка безубыточности за год;
    - целевой объем продаж из расчета операционной прибыли 300 000 USD;
    - отчет о прибыли в формате на основе маржинального дохода и в традиционном формате по месяцам;
    - баланс предприятия по месяцам;
    - отчет о движении денежных средств предприятия по месяцам, составленный с помощью прямого метода.

Задача 10. Анализ безубыточности при открытии малого предприятия.

Г-н Петров планирует открыть малое предприятие по производству и продаже футбольных мячей. Произведя обстоятельный маркетинг и изучив затратную часть этого бизнеса, он собрал следующие данные.

1. Рыночная цена одного мяча в упаковке $20.
2. Цена упаковки составляет $1.00 на один мяч.
3. Он может купить необходимое оборудование за $12,000, срок службы которого составляет 5 лет с остаточной стоимостью $2.000.
4. Полная производительность оборудования 4 мяча в час (160 в неделю).
5. Изготовление одного мяча предполагает использование сырья стоимостью $10 на один мяч,
6. Ему необходимо нанять одного рабочего за $200 в неделю по контракту на один год (52 недели),

Г-н Петров планирует исполнять обязанности директора фирмы с функциями бухгалтера за $1 000 в месяц,

Поскольку предприятие малое, г-н Петров не планирует открывать свой магазин, а собирается продавать свою продукцию на комиссионной основе, платя 10 % комиссионных за один проданный мяч.

Для производства мячей он арендует помещение с арендной платой $300 в месяц.

Существенным вопросом является обслуживание оборудования; согласно контракту он оплачивает $200 за каждый цикл работы оборудования (один цикл составляет 100 часов работы оборудования).

Необходимо помочь г-ну Петрову оценить точку безубыточности и определить объем прибыли, если согласно рыночным условиям он может продавать 5 000 мячей в год.

Г-на Петрова также очень беспокоит, сможет ли он дополнительно нанять секретаря, выплачивая ей $500 в месяц.

Задача 11. *EVA, стоимость компании*

На начало первого года планового периода стоимость задействованного капитала составила 8 041 тыс. руб. В соответствии с проведенными ранее расчетами WACC равняется 14,67 %.

Учитывая исходные данные рассчитайте:

1. EVA двумя способами.
2. Стоимость компании.

Исходные данные:

Показатель	Текущий период	Период прогнозирования				Постпрогнозный период
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
NOPLAT	1834	2158	2494	2883	3330	3843
Инвестированный капитал	6750	8041	9633	11577	13928	16748

Задача 12. *EVA, стоимость компании*

Выручка от реализации компании составляет 1 000,00 долл. в 1-ый год, 1 200,00 долл. во второй, 1 500,00 долл. в третий, 1 500,00 долл. начиная с четвертого года и до конца деятельности компании. Период прогнозирования – 6 лет. Доля EBIT 20% от выручки, налог на прибыль 24%, WACC 15%. Инвестированный капитал 1 500,00 долл. в первый год, 1 600,00 долл. во второй, 1 200,00 долл. с третьего года.

Рассчитать EVA по годам в прогнозном и постпрогнозном периоде, получить стоимость компании с помощью модели EVA.

Задача 13. Определения цены капитала для обоснования инвестиционных решений

Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

1. Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.
2. Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 80 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 1%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в объеме 100 млн. рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 400 рублей. Для удовлетворения дополнительной потребности в капитале акции придется продавать по цене 320 рублей.
3. Эмиссия привилегированных акций в сумме 50 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 100 рублей. Первая эмиссия в объеме 20 млн. рублей может быть размещена по цене 600 рублей за акцию. Для привлечения остающихся 30 млн. рублей цену 1 акции необходимо снизить до 550 рублей.
4. Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 200 млн. рублей. Номинал 1 облигации 10 тыс. рублей, курс 100, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Для облигаций первого выпуска (70 млн. рублей) установлен годовой купон 17% (выплата 1 раз в год). По второму выпуску купонная ставка составит 20%. Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 35%.
5. Плановые амортизационные отчисления составят 25 млн. рублей за год.
6. Для расчета WACC предприятие использует маржинальное взвешивание.

Предприятие располагает пятью инвестиционными проектами: А, Б, В, Г, Д.

В табл. 1 приведены прогнозируемые денежные потоки по каждому из них.

Таблица 1 – Прогнозируемые денежные потоки и ожидаемая доходность инвестиционных проектов, млн. руб.

Годы	Проекты				
	А	Б	В	Г	Д
0	-65	-150	-120	-160	-165
1	12	26	18	25	43
2	28	31	29	28	48
3	47	74	56	43	57
4	–	83	82	66	54
5	–	60	–	73	46
6	–	–	–	58	33
7	–	–	–	42	–
IRR, %	13,09	20,04	15,42	19,51	18,19

Обосновать инвестиционное решение.

Задача 14. Определения цены капитала для обоснования инвестиционных решений

Для покрытия своих инвестиционных потребностей предприятие планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

1. Нераспределенная прибыль в сумме 50 млн. рублей.
2. Эмиссия обыкновенных акций в объеме 200 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы. Дивиденды за первый год составят 80 рублей на 1 акцию. Затем они будут ежегодно увеличиваться на 1%. Изучение финансового рынка показало, что для привлечения акционерного капитала в объеме 100 млн. рублей цена 1 акции должна быть установлена на уровне 400 рублей. Для удовлетворения дополнительной потребности в капитале акции придется продавать по цене 320 рублей.
3. Эмиссия привилегированных акций в сумме 50 млн. рублей. Расходы по эмиссии планируются в размере 4% от фактически вырученной суммы, дивиденды – 100 рублей. Первая эмиссия в

объеме 20 млн. рублей может быть размещена по цене 600 рублей за акцию. Для привлечения остающихся 30 млн. рублей цену 1 акции необходимо снизить до 550 рублей.

4. Эмиссия купонных пятилетних облигаций на сумму 200 млн. рублей. Номинал 1 облигации 10 тыс. рублей, курс 100, расходы по размещению составят 3% от фактической выручки. Для облигаций первого выпуска (70 млн. рублей) установлен годовой купон 17% (выплата 1 раз в год). По второму выпуску купонная ставка составит 20%. Предприятие уплачивает налог на прибыль по ставке 35%.
5. Плановые амортизационные отчисления составят 25 млн. рублей за год.
6. Для расчета WACC предприятие использует маржинальное взвешивание.

Предприятие располагает пятью инвестиционными проектами: А, Б, В, Г, Д.

В табл. 1 приведены прогнозируемые денежные потоки по каждому из них.

Таблица 1 – Прогнозируемые денежные потоки и ожидаемая доходность инвестиционных проектов, млн. руб.

Годы	Проекты				
	А	Б	В	Г	Д
0	-65	-150	-120	-160	-165
1	12	26	18	25	43
2	28	31	29	28	48
3	47	74	56	43	57
4	–	83	82	66	54
5	–	60	–	73	46
6	–	–	–	58	33
7	–	–	–	42	–
IRR, %	13,09	20,04	15,42	19,51	18,19

Обосновать инвестиционное решение.

Задача 15. *Стоимость бизнеса (SVA)*

Директора компании А рассматривают вопрос о покупке всех акций компании В, которая производит витамины и медицинские препараты.

Компания В имеет прочные позиции на рынке Великобритании, и ожидается, что ее директора отвергнут любую предложенную цену покупки менее £11,00 за акцию.

Объем продаж Компания В за прошлый год составил £3000,0 млн. Ниже представлены некоторые показатели бухгалтерского баланса компании на конец прошлого года.

Показатели	£ млн
Капитал и резервы	400,0
Акционерный капитал (обыкновенные акции по £1)	380,0
Резервы	780,0
Кредиторская задолженность со сроком погашения свыше 1 года	
Заемный капитал	120,0

Прогноз, подготовленный отделом планирования бизнеса компании Bortex pic, содержит следующие показатели:

• в течение следующих пяти лет продажи будут ежегодно увеличиваться на **20%**;

• норма операционной прибыли, в настоящее время составляющая **15%**, и в будущем будет оставаться на том же уровне;

• ставка налога составляет **25%**;

• инвестиции, направляемые на замену выбывающих внеоборотных активов (replacement fixed asset investment — **RFAI**), будут равны сумме ежегодных амортизационных отчислений;

• инвестиции, направляемые на покупку дополнительных внеоборотных активов (additional fixed asset investment — **AFAI**), на протяжении последующих пяти лет будут составлять 10% от величины прироста объема продаж;

• инвестиции, направляемые на пополнение оборотного капитала (additional working capital investment— **AWCI**), на протяжении последующих пяти лет будут составлять **5%** от величины прироста объема продаж.

Через пять лет объем продаж стабилизируется на уровне пятого года.

Стоимость капитала для бизнеса составляет **10%**, а величина займов, показанная в балансе, отражает их текущую рыночную стоимость.

Задача 16. *Стоимость бизнеса* EVA

Компания ABC была основана два года назад и на конец второго года своей деятельности имела следующий бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

Бухгалтерский баланс на конец второго года работы, £ млн

Статьи баланса			
Внеоборотные активы			
Гудвилл			24,0
Машины и оборудование		56,0	
Транспортные средства		12,4	
Финансовые вложения		6,6	99,0
Текущие активы			
Запасы		34,5	
Дебиторская задолженность		29,3	
Денежные средства		2,1	65,9
Balance			164,9
Кредиторская задолженность со сроком погашения менее 1 года			
Поставщики	29,4		
Налоги	1,8		31,2
Кредиторская задолженность со сроком погашения более 1 года			
Заемный капитал			50,0
			81,2
Капитал и резервы			

Акционерный капитал			60,0
Резервы			23,7
			83,7
Balance			164,9

Отчет о прибылях и убытках за второй год работы, £ млн

Продажи		148,6
Стоимость реализации		76,2
Валовая прибыль		72,4
Оплата труда	24,5	
Амортизационные отчисления	8,8	
Гудвил списанный	4,0	
Затраты на маркетинг	22,5	
Резерв по сомнительным долгам	4,5	64,3
Операционная прибыль		8,1
Доход от инвестиций		0,4
		8,5
Проценты уплаченные		0,5
Прибыль до налогообложения		8,0
Издержки реструктуризации		2,0
Прибыль до налогообложения		6,0
Корпоративный налог		1,8
Прибыль после налогообложения		4,2

Обсуждение, проведенное с финансовым директором, выявило следующее:

1) гудвилл был приобретен в течение первого года вместе с купленным (поглощенным) другим бизнесом. Стоимость гудвила составила £32,0 млн, и эта сумма списывается в течение восьми лет (начиная с первого года функционирования бизнеса);

2) затраты на маркетинг связаны с выпуском на рынок нового продукта. Результаты проведения маркетинговой кампании должны проявляться на протяжении трехлетнего периода (включая предыдущий год);

3) резерв по сомнительным долгам создан в текущем году и его величина завышена. Более реалистичной цифрой была бы сумма £2,0 млн;

4) издержки реструктуризации были понесены из-за краха рынка конкретного продукта. Доходы от реструктуризации бизнеса будут реализовываться на протяжении бесконечного периода.

Требуемая инвесторами ставка доходности составляет 10%.

Рассчитать экономическую добавленную стоимость EVA для второго года работы бизнеса.

Задача 17. *Стоимость бизнеса* EVA и SVA

Компания только что основана и профинансирована за счет выпуска акций на сумму £20 млн и привлечения £10 млн заемного капитала. Эти суммы инвестированы во внеоборотные активы со сроком

функционирования три года, в течение которых равномерно списывается на износ по £10 млн в год. Операционная прибыль после налогообложения, как ожидается, будет составлять по £15 млн ежегодно. В течение трехлетнего периода не будет производиться замена внеоборотных активов, также не будут осуществляться инвестиции в оборотный капитал. По истечении трехлетнего периода бизнес будет ликвидирован, а внеоборотные активы не будут иметь остаточной стоимости.

Требуемая инвесторами норма доходности равна 10%.

Определить стоимость акционерного капитала методом EVA и SVA.

Задача 18. *Доходы до вычета процентов и налогов (EB1T) и прибыль в расчете на акцию (EPS).*

Условия.

Предположим, что корпорация решила провести реструктуризацию капитала, что вызывает увеличение настоящей задолженности с 5 млн руб. до 25 млн руб. Процентная ставка на заем составляет 12% и ожидается, что она не изменится. На настоящий момент компания имеет в обращении 1 млн акций по цене 40 руб. за единицу. Если в соответствии с ожиданиями реструктуризация увеличит ROE, каков будет минимальный уровень для EBIT, на который может рассчитывать управление корпорации? При ответе не учитывайте налоги.

Задача 19. Прибыль на акционерный капитал и левередж.

Условия.

Компания в настоящее время не имеет неоплаченного долга, и ее рыночная стоимость составляет 60 000 руб. Доходы до вычета процентов и налогов (EBIT) ожидаются в размере 5000 руб. в нормальных экономических условиях. Если в экономике произойдет сильный подъем, тогда EBIT будет на 40 % выше. Если произойдет спад, EBIT будет на 50 % ниже.

Компания рассматривает возможность выпуска долговых ценных бумаг на сумму 24 000 руб. под 10 % для выкупа акций. В настоящий момент в обращении имеется 1000 акций. Предположим, что компания имеет отношение рыночной к балансовой стоимости 1,0.

а) Подсчитайте прибыль на акционерный капитал (ROE) в каждом из трех возможных случаев до эмиссии долговых ценных бумаг. Также вычислите изменения ROE в процентном выражении и в случае экономического подъема и спада.

б) Выполните задание а), допустив, что компания предприняла реструктуризацию капитала.

в) Выполните задания а) и б) этой задачи, допустив, что ставка налога компании составляет 35%.

Задача 20. *Дробление акций и обратный сплит.*

Компания имеет следующую структуру собственного капитала (табл. 1).

Таблица 1 – Структура капитала (исходные данные)

Наименование компонент капитала	**Сумма, руб.**
Обыкновенные акции (номинал 8 руб.)	2 000 000
Оплаченный капитал (добавленный капитал)	1 600 000
Нераспределенная прибыль	8 400 000
Собственный суммарный капитал, итого	*12 000 000*

В настоящее время цена акции составляет 60 руб.

Ответьте на следующие вопросы:

1) Что произойдет с собственным капиталом и числом акций компании при выплате дивидендов акциями в размере 20%? При дроблении акций в соотношении 2 к 1? При обратном сплите в соотношении 1 к 2?
2) По какой цене акционерам следует продавать свои акции после выплаты акциями 20% дивиденда (информационный эффект отсутствует)? Что могло бы произойти при наличии информационного эффекта?

Задача 21. *Выплата дивидендов в виде закупки ранее проданных акций или в форме наличности*

Корпорация решает, выплатить ли ей излишек наличности в 300 тыс. руб. в виде дополнительных дивидендов или в виде закупки ранее проданных акций. Текущая прибыль составляет 1,50 руб. на акцию и акции продаются по цене 15 руб. Балансовый отчет по биржевым оценкам до проведения выплаты в сумме 300 тыс. руб. выглядит следующим образом (табл.1).

Таблица 1 – Балансовый отчет по биржевым оценкам до проведения выплаты, тыс. руб.

Актив		**Пассив**	
Наименование статей	Сумма	Наименование статей	Сумма
Излишек наличности	300	Долг	400
Остальные активы	1 600	Акционерный капитал	1 500
Баланс	*1 900*	*Баланс*	*1 900*

Задание:

Оцените две имеющиеся возможности в отношении и влияния на цену единичной акции *(P)*, прибыль в расчете акцию *(EPS)* и отношение цены к прибыли *(P/E)*.

Задача 22. *Точка безубыточности EBIT, стоимость акции и компании.*

Условия.

Корпорация рассматривает два варианта структуры капитала:

план 1 — структура, состоящая на 100% из акционерного капитала,

и план 2 — с финансовым левереджем.

По плану 1 компания будет иметь в обращении 300 000 акций.

По плану 2 она будет иметь 200 000 акций в обращении и 6 млн руб. долга. Процент, под который компания получит ссуду, составляет 9 % и налоговому обложению компания не подлежит.

а) Если EBIT равна 900 000 руб., какой план будет способствовать получению более высокой прибыли на акцию (EPS)?

б) Если EBIT равна 2,1 млн руб., какой план следует избрать, чтобы получить более высокую (EPS)? Какова точка безубыточности EBIT? Какова будет EPS в этой точке EBIT?

в) Найдите стоимость одной акции по каждому из двух предлагаемых планов. Какова стоимость компании?

Задача 23. *Точка равновесия (EBIT) и левередж, стоимость акций и левередж.*

Условия.

Компания рассматривает два варианта структуры капитала.

План 1 предусматривает 750 акций и 8750 руб. долга.

План 2 предусматривает 900 акций и 3500 руб. долга.

Ссудный процент - 8%.

а) Не принимая во внимание налоги, сопоставьте оба этих плана с планом структуры капитала, на 100% состоящей из акций, допустив, что EBIT равны 2500 руб. Вариант структуры, на 100% состоящей из акций, предполагает 1000 акций в обращении. Какой из трех планов обеспечивает самую высокую EPS? Самую низкую?

б) В части а), каков будет уровень безубыточности для EBIT в каждом из планов.

в) Не принимая в расчет налогов, скажите, когда EPS будет идентична для планов 1 и 2?

г) Выполните задания а), б) и в), принимая во внимание, что ставка налога составляет 38%. Изменился ли уровень безубыточности для EBIT по сравнению с предыдущими случаями? Почему это произошло или не произошло?

д) Не принимая во внимание действие налогов, рассчитайте стоимость одной акции по плану I; по плану 2. Какой принцип иллюстрируется вашими ответами?

Задача 24. *Точка безразличия (индифферентности).*

Условия.

На данный момент компания выпустила долговых обязательств на 3 млн. руб. под 12% годовых. Компания намерена финансировать программу расширения стоимостью 4 млн. руб. и рассматривает 3 возможных варианта:

(1) эмиссия долговых обязательств под 14% годовых,
(2) эмиссия привилегированных акций с выплатой 12% дивидендов или
(3) эмиссия обыкновенных акций по цене 16 руб. за акцию.

В настоящее время компания уже выпустила 800 000 обыкновенных акций. Уровень ее налогообложения составляет 40%.

а) Если сейчас балансовая прибыль равна **1,5 млн. руб.**, какую величину составит прибыль на акцию по 3 вариантам при условии, что прибыльность тотчас же не увеличится?
б) Составьте график безразличия по всем 3 вариантам. Где приблизительно находятся точки безразличия? Для проверки одной из этих точек определите математически точку индифферентности между эмиссией долговых обязательств и эмиссией обыкновенных акций.
в) Какой из вариантов предпочли бы вы? Насколько должна увеличиться балансовая прибыль, чтобы другой вариант стал лучшим?

Задача 25. *Операционная зависимость.*

Условия.

Компания производит компоненты для персональных компьютеров, продающиеся по цене *P*= 100 руб. за единицу продукции. Постоянные издержки компании составляют 200000 руб. Ежегодно выпускается и продается 5000 изделий. Общая прибыль равна 50 000 руб. Активы компании (все они финансируются с помощью обыкновенных акций) составляют 500 000 руб.

Компания может изменить свой производственный процесс, увеличив на 400 000 руб. капиталовложения и на 50 000 руб. – постоянные эксплуатационные издержки. Эти изменения сократят переменные издержки на единицу продукции на 10 руб. и увеличат выпуск на 2000 единиц, однако продажную цену на все изделия придется снизить до 95 руб., чтобы можно было продать дополнительно выпущенную продукцию.

Благодаря зачету потерь налогов текущего года против прибылей будущих лет налоговая ставка компании равна нулю. Компания не пользуется заемными средствами, средняя стоимость ее капитала составляет 10%.

а) Следует ли компании вносить изменения?

а) Следует ли компании увеличивать или уменьшать операционную зависимость, если компания внесет эти изменения? Что можно сказать о ее точке безубыточности?
б) Допустим, что общая сумма капиталовложений составила 800 000 руб., и компания была вынуждена занять 400 000 руб., под 10%. Определите прибыль на акционерный капитал от дополнительных капиталовложений в обыкновенные акции. Должна ли компания вносить изменения, если надо прибегнуть к финансированию за счет заемных средств?

Задача 26. *Финансовая зависимость.*

Условия.

Компания, производитель генераторов для турбин, находится в следующем положении:

- прибыль до выплаты процентов и налогов *(EBIT)* = 4 млн. руб.;
- налоговая ставка составляет 35%;
- выпущенные и обращающиеся долговые обязательства равны 2 млн. руб.;
- стоимость долга равна 10%;
- стоимость собственного капитала равна 15%;
- число выпущенных в обращение акций составляет 600 000 шт. и балансовая стоимость акции равна 10 руб.

Поскольку у компании стабильный рынок и компания не ожидает роста, все доходы выплачиваются в виде дивидендов. Обязательства состоят из рентных облигаций.

а) Каков доход компании по акциям (ДНА) и цена акции (P_0)?
б) Какова средневзвешенная стоимость капитала?
в) Компания может увеличить свои заемные средства на 8 млн. руб., доведя их до 10 млн. и используя новые заемные средства для выкупа и изъятия из обращения своих акций по текущей цене. Проектная ставка по задолженности составит 12% (ей придется инкассировать и рефинансировать старый долг), а стоимость акционерного капитала компании повысится с 15 до 17%. Прибыль до выплаты процентов и налогов останется неизменной. Следует ли компании менять свою структуру капитала?
г) Если компании не придется рефинансировать старый долг в размере 2 млн. руб., то, как это повлияет на положение дел? Допустим, что степень риска новых и все еще находящихся в обращении старых обязательств одинакова и равна 12%, купонная ставка равна 10%.
д) Каков коэффициент покрытия процента компании при первоначальных условиях и при условиях пункта в)?

ЗАДАНИЕ ДЛЯ КОНТРОЛИРУЕМОЙ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТА

Кейс-задание по курсу

В целях оценки усвоенных знаний по дисциплине бакалавр должен выполнить исследовательскую практическую работу по теме «Оценка стоимости собственного капитала компании» на примере конкретного предприятия с публичной отчетностью. Выполненная работа подлежит защите.

Обязательные требования к *оформлению* работы:

1. Работа должная быть представлена в распечатанном виде и в электронном варианте.
2. Оформление в соответствии с ГОСТ.
3. Структура работы: введение, содержание, заключение, список использованных источников, приложения.
4. Введение включает: цель, задачи, объект, предмет, методы.
5. Содержание включает расчетную часть.
6. Все расчетные таблицы должны быть выполнены в Excel с применением конкретных формул расчетов (в ячейках значений).
7. Исходные данные, используемые в расчетах, должны быть выделены в виде отдельной таблицы в Excel, на значения которой должны быть ссылки в произведенных расчетах.
8. Все используемые данные должны быть обоснованы и развернуты по периодам (текущий, прогнозный, постпрогнозный).
9. Все используемые формулы должны быть приведены в отдельном приложении с указанием конкретных применений в расчетах (ячейки таблиц).
10. Список использованных источников обязателен, в том числе и для отчетности предприятия. Оформление – в соответствии с ГОСТ.
11. Отчетность компании, используемая для расчетов, должна быть приведена в приложении к работе.

Содержание работы должно включать:

1. Краткую характеристику предприятия с указанием примерной рыночной доли компании в текущем периоде и предыдущих периодах, потенциальная емкость

рынка, прогноза роста рынка и рыночной доли исследуемой компании. Динамика рынка и доля приводятся за период не менее 5 лет.

2. Обоснование прогноза продаж в виде расчета. Рекомендуется выполнить расчет на основе логистической кривой. Возможно применение любого другого обоснованного метода, основанного на статистических расчетах.
3. Прогнозные отчеты о прибылях и убытках и балансы.
4. Скорректированный баланс для непосредственного использования в модели расчета.
5. Расчет финансового и свободного денежного потока (FCFF).
6. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) с обоснованием.
7. Расчет текущей стоимости основной деятельности компании в прогнозном и постпрогнозном периоде с использованием методов FCFF и EVA.
8. Проиллюстрировать адекватность представленной модели оценки акционерного капитала в виде графика изменения стоимости акций исследуемого предприятия.
9. Провести сравнительный анализ исследованной компании с эталонными компаниями по показателям-мультипликаторам: P/E, P/S/, P/BV.
10. Сделать выводы из проведенных расчетов.

Защита работы:

Работа должна быть представлена до _____.

Для защиты будет назначен специальный день.

Для успешной защиты бакалавр должен свободно ориентироваться в представленном материале.

Защита работы осуществляется путем собеседования по содержанию работы и примененных в расчетах методах.

В процессе защиты бакалавр должен кратко представить выполненную работу, раскрыть цель и основное содержание работы. Использование письменного текста работы в процессе защиты не допускается.

Ответы на вопросы и критические замечания должны быть краткими и касаться только существа дела. В ответах и выводах следует оперировать фактами и практическими результатами, полученными в ходе выполнения работы.

По результатам защиты преподавателем определяется общая оценка работы по четырех-балльной системе («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»).

В случае неудовлетворительной оценки работа подлежит повторному выполнению с обязательной сменой исследуемого предприятия.

Приложение 2

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Содержание учебной программы дисциплины реализуются посредством лекционных, семинарских занятий и самостоятельной работы студентов. Рекомендуемые виды лекций: традиционная, лекция - беседа, лекция с разбором конкретных ситуаций.

Рекомендуемые методы обучения: ситуационный анализ, имитационные упражнения, деловая игра, консультация.

Рекомендуемые виды самостоятельных работ: конспектирование, реферирование, составление опорных схем, проработка тестовых заданий, формулирование вопросов к обсуждению.

Рекомендуемые методы текущего контроля знаний обучающихся: тестирование.

Контроль знаний проводится во время промежуточной аттестации - в виде устных ответов студентов на вопросы.

В целях активизации усвоения знаний, умений и навыков и повышения качества образовательного процесса применяются активные методы.

При изучении данной учебной дисциплины используются:

- Ситуационный анализ. Конкретная ситуация – любое событие, которое содержит в себе противоречие или вступает в противоречие с окружающей средой. Ситуации могут нести в себе как позитивный, так и отрицательный опыт. Все ситуации делятся на простые, критические и экстремальные.

- Презентация на основе современных мультимедийных средств. Презентация – эффективный способ донесения информации, наглядно представить содержание, выделить и проиллюстрировать сообщение и его содержательные функции.

- Индивидуальные тематические задания интерактивного плана.

Лист переутверждения рабочей программы учебной дисциплины

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2017 - 2018 учебном году на заседании кафедры экономики и предпринимательства, протокол № 10 от «04» мая 2017 г.

Зав. кафедрой экономики и предпринимательства Грищенко О.В.

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2017 - 2018 учебном году на заседании совета факультета физики, математики, информатики, протокол № 22 от «11» мая 2017 г.

Декан факультета физики, математики, информатики Донских С.А.