

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»**

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Экономический факультет

Кафедра экономики и финансов

УТВЕРЖДЕНА
учёным советом
Волгоградского института управления –
филиала РАНХиГС
Протокол №2 от 23.09.2021 г.

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

Финансовый менеджмент

(наименование образовательной программы)

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ,
реализуемой без применения электронного (онлайн) курса**

Б1.О.03 «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)»

(код и наименование дисциплины)

38.04.08 Финансы и кредит

(код, наименование направления подготовки /специальности)

Очная

(форма (формы) обучения)

Год набора – 2022 г.

Волгоград, 2021 г.

Автор-составитель:

кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой экономики и финансов Ю.В. Брехова

Заведующий кафедрой

экономики и финансов, кандидат экономических наук, доцент Ю.В. Брехова

Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» одобрена на заседании кафедры экономики и финансов. Протокол от 31 августа 2021 года № 1

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
1.1. Осваиваемые компетенции.....	4
Дисциплина Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» обеспечивает овладение следующими компетенциями	4
1.2. Результаты обучения.....	4
В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:.....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	4
3. Содержание и структура дисциплины	5
3.1. Структура дисциплины.....	5
3.2 Содержание дисциплины (модуля).....	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.....	7
4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации	7
4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся	8
Задача. Финансовый менеджер выбирает лучший вариант из двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.....	12
5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине.....	19
5.1. Методы проведения экзамена	19
5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации	19
6. Методические материалы по освоению дисциплины	21
7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет.....	25
7.1. Основная литература.....	25
7.2. Дополнительная литература.....	25
7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация.....	25
7.4. Интернет-ресурсы, справочные системы.....	26
8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	26

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесённых с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Осваиваемые компетенции

Дисциплина **Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»** обеспечивает овладение следующими компетенциями

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
ОПК ОС-4	способность обосновывать и принимать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	ОПК ОС-4.1	Способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность
ПКс-2	Способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПКс 2.2.	Способность применять знания основ инструментальных средств для проведения финансово-экономических расчетов

1.2. Результаты обучения

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта) трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Профессиональный стандарт «Специалист по внутреннему контролю (внутренний контролер)» (утв. приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 22 апреля 2015 № 236н) ОТФ «Руководство группами специалистов по внутреннему контролю»)	ОПК ОС-4.1	на уровне знаний: – знает ключевые показатели финансовой устойчивости компании;
		на уровне умений: – описывает основные инструменты финансирования бизнеса, направленные на рост стоимости компании
		на уровне навыков: – обосновывает выбор источников финансирования деятельности компании, моделей управления активами компании для оптимизации их величины, осуществляет выбор инструментов управления стоимостью компании с целью роста благосостояния собственника
	ПКс 2.2.	на уровне знаний: – знает ключевые источники финансовой информации компании;
		на уровне умений: – рассчитывает оптимальную структуру капитала компании - формирует и обосновывает оптимальную величину оборотных активов компании в целях роста благосостояния собственника
		на уровне навыков: – выявляет особенности структуры капитала с позиции перспектив для собственника

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Учебная дисциплина Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» относится к блоку обязательной части дисциплин. В соответствии с учебным планом, по очной форме обучения дисциплина осваивается во 2 семестре, общая трудоемкость дисциплины в зачетных единицах составляет 180 часов (5 ЗЕТ).

По очной форме обучения количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем (по видам учебных занятий) – 66 часов (лекций – 32 часа, практических занятий – 32 часа, консультация – 2 часа) и на самостоятельную работу обучающихся – 78 часов.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

На практическую подготовку обучающихся выделено 32 часа по очной форме обучения.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области макроэкономики, бухгалтерского и управленческого учета, эконометрики. Знания и навыки, получаемые студентами в результате изучения дисциплины, необходимы для эффективного управления корпоративными финансами.

Учебная дисциплина Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» реализуется после изучения дисциплины Б1.О.01 Финансовые рынки и институты, Б1.О.02 Финансовая эконометрика, Б1.О.04 Макроэкономика (продвинутый уровень), Б1.В.02 Бухгалтерский и управленческий учет, Б1.В.09 Маркетинговые решения организации, Б1.В.ДВ.03.01 Технологии профессионально-ориентированного обучения, Б1.В.ДВ.05.01 Методология научного исследования.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.					СР О	Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточной аттестации**
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л, ДОТ	ЛР/ ДОТ	ПЗ/ ДОТ*	КСР		
Тема 1	Финансовый менеджмент и его место в системе управления организацией.	12	2		2		8	О, Т
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	12	2		2		8	О, Д
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	16	4		4		8	О, Д
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	22	4		4	6	8	О, Д
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	22	4		4	6	8	О, К, Т
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	24	4		4	6	10	О, КР
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	22	4		4	6	8	О, СЗ, Т
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	24	4		4	6	10	О, Т
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики	24	4		4	6	10	О, К, Т

	финансирования капитала	оборотного						
Промежуточная аттестация			2					Э
Итого:			180	32		32	36	78

Примечание:

** формы заданий текущего контроля успеваемости: контрольные работы (К), опрос (О), тестирование (Т), коллоквиум (Кол) и виды учебных заданий: эссе (Э), реферат (Р), доклад (Д)*

*** формы промежуточной аттестации: экзамен (Экз), зачет (З), зачет с оценкой (ЗО).*

3.2 Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Финансовый менеджмент и его место в системе управления организацией

Сущность, цель, задачи и функции финансового менеджмента. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией. Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе.

Тема 2. Базовые концепции финансового менеджмента.

Концепция идеальных рынков капитала. Принцип неравноценности денег во времени. Теория Модильяни – Миллера. Теория агентских отношений. Теория асимметричной информации.

Тема 3. Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента

Информационная система финансового менеджмента. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов. Нормативно-регулирующие показатели. Финансовая отчетность. Бухгалтерский баланс. Отчет о финансовых результатах. Информация, полученная в результате финансового анализа.

Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом. Общие принципы работы информационной системы предприятия. Формирование единого информационного пространства. Экономический эффект от внедрения АУИС. Особенности выбора АУИС. Особенности внедрения АУИС. Российский опыт автоматизации решения задач

Тема 4. Методологические основы принятия финансовых решений.

Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия финансовых решений. Простые и сложные проценты. Модели денежных потоков. Аннуитеты. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. Качественные методы принятия управленческих решений. Инфляция: сущность, виды, причины. Особенности хозяйственной деятельности в зависимости от видов инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово – хозяйственной деятельности в условиях инфляции.

Тема 5. Инструменты финансирования бизнеса.

Сущность, цель и задачи долгосрочной и краткосрочной финансовой политики. Схемы собственного финансирования бизнеса. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования. Схемы долгового финансирования. Схемы комбинированного финансирования. Сравнение и выбор схем финансирования.

Тема 6. Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура

Сущность и виды капитала. Цель и задачи управления капиталом. Цена (стоимость) капитала. Средневзвешенная цена капитала. Структура капитала. Подходы к управлению

структурой капитала. Алгоритм оптимизации структуры капитала. Эффект финансового рычага. Средневзвешенная структура капитала.

Тема 7. Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом

Сущность и элементы собственного капитала. Особенности формирования и управления собственным капиталом на вновь создаваемом предприятии. Особенности управления собственным капиталом в процессе хозяйственной деятельности предприятия. Дивидендная политика предприятия. Типы дивидендной политики предприятия. Формы дивидендных выплат.

Тема 8. Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера

Инвестиционный проект и его структурирование. Последовательность проведения оценки (экспертизы) инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Метод расчета чистого приведенного эффекта. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций. Метод расчета нормы рентабельности инвестиций. Метод определения срока окупаемости инвестиций. Оценка рисков инвестиционных проектов. Имитационная модель оценки риска. Методика изменения денежного потока. Методика поправки на риск коэффициента дисконтирования. Формирование бюджета капитальных вложений. Оптимизация бюджета капитальных вложений.

Тема 9. Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала

Политика управления оборотными активами. Процесс разработки политики управления оборотными активами. Подходы к формированию оборотных активов предприятия. Определение оптимального объема оборотных активов. Определение оптимального соотношения между постоянной и переменной частями оборотного капитала. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Выбор мер по повышению рентабельности оборотных активов. Источники финансирования оборотных активов. Обеспечение баланса потребности и финансирования оборотных активов.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации

В ходе реализации дисциплины Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1	Финансовый менеджмент и его место в системе управления организацией.	Устный опрос
Тема 2	Базовые концепции финансового менеджмента.	Устный опрос
Тема 3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	Устный опрос
Тема 4	Методологические основы принятия финансовых решений.	Решение ситуационной задачи
Тема 5	Инструменты финансирования бизнеса.	Устный опрос
Тема 6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	Решение ситуационной задачи
Тема 7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Тестирование
Тема 8	Теоретико-методологическое обоснование	Устный опрос, решение

	решений инвестиционного характера	ситуационной задачи, тестирование
Тема 9	Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	Решение ситуационной задачи

4.2. Типовые материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Тема 1 Финансовый менеджмент и его место в системе управления организацией

Типовые Вопросы для устного опроса:

1. Сущность, цель, задачи и функции финансового менеджмента.
2. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
3. Внешняя и внутренняя среды финансового менеджмента

Тема 2 Базовые концепции финансового менеджмента.

Типовые Вопросы для устного опроса:

1. Концепция идеальных рынков капитала.
2. Принцип неравноценности денег во времени.
3. Теории структуры капитала Модильяни – Миллера.
4. Теория агентских отношений.
5. Теория асимметричной информации

Тема 3 Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента

Типовые Вопросы для устного опроса:

1. Информационная система финансового менеджмента. Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов. Нормативно-регулирующие показатели.
2. Финансовая отчетность организации.
3. Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом. Российский опыт автоматизации решения задач.

Тема 4 Методологические основы принятия финансовых решений

Типовые Задачи:

Задача. Компания А получила кредит в банке в размере 1 млн. руб. на 10 месяцев при ежемесячной кредитной ставке 30%. Определите, сколько придется заплатить компании за кредит.

Ответ: 3 млн. руб.

Задача. Определите, какую сумму должен внести инвестор сегодня под простые проценты по ставке 50% годовых, чтобы накопить 200 тыс. руб. за полгода, за два года, за пять лет.

Ответ: 160000 тыс. руб., 100000 тыс. руб., 57143 тыс. руб.

Задача. За 1 год и 4 месяца депозит вырос в 3,75 раза (простые проценты). Определите, каков был процент в годовых?

Ответ: 150%

Задача. За 2 года и 6 месяцев вклад составил 600% от первоначальной суммы вклада (простые проценты). Определите, каков был процент в годовых?

Ответ: 100%

Задача. 10 млн. руб. инвестированы на 2 года по ставке 120% годовых (сложные проценты). Определите за это время сумму и ее приращение при начислении ежегодно, по полугодиям, ежеквартально, ежемесячно.

Ответ: 48 млн. руб. и 38,4 млн. руб.; 65,536 млн. руб. и 55,536 млн. руб.; 81,573 млн. руб. и 71,573 млн. руб.; 98,497 млн. руб. и 88,497 млн. руб.

Задача. Владелец земельного участка сдал его в бессрочную аренду с ежегодной рентой 110 тыс. руб. Ставка процента – 10%. Найдите дисконтированный доход.

Ответ: 1,1 млн. руб.

Задача. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с фактор-компанией. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая фактор-компанией за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Необходимо определить, какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия.

Ответ: предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.

Задача. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

Ответ: выгоднее депонировать деньги в банк.

Тема 5 Инструменты финансирования бизнеса.

Типовые Вопросы для устного опроса:

1. Схемы собственного финансирования бизнеса.
2. Схемы привлеченного долевого финансирования бизнеса.
3. Схемы привлеченного безвозмездного финансирования.
4. Схемы долгового финансирования.
5. Схемы комбинированного финансирования.

Тема 6 Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура

Типовые Задачи:

Задача. Коэффициент рентабельности активов = 20%, ставка налога на прибыль = 24%, сумма собственного капитала = 50000 тыс. руб., валюта баланса = 100000 тыс. руб., средняя расчетная ставка процента за кредит = 10%. Определить эффект финансового рычага.

Ответ: 7,6%

Задача. Собственный капитал предприятия равен 8000 тыс. руб. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования составляет 1,5 (собственный капитал / (долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства)). Величина внеоборотных активов составляет 5000 тыс. руб. Рассчитать величину оборотных активов

Ответ: 8333 тыс. руб.

Задача. Сравните эффективность использования заемного капитала компанией за 2011 и 2012 года. В 2011 году балансовая прибыль компании составила 5639 тыс. долл., а в 2012 году 6933 тыс. долл.; собственный капитал в 2011 году 12,7 млн. долл. и 14,8 млн. долл. соответственно в 2012 году; заемный капитал в 2011 году 18,5 млн. долл. и 20,7 в 2012 году; средневзвешенная цена заемных ресурсов 7,7% в 2011 году и 6,4% в 2012 году; темп

инфляции 3,0% в 2011 году и 3,6% в 2012 году, уровень налогообложения 25,5% и 27% соответственно в 2011 и 2012 годах.

Ответ: Эффект финансового рычага 2011 = 15,87%; эффект финансового рычага 2012 = 18,67%.

Задача. Рассчитайте изменение уровня финансового рычага для предприятия в 2011, 2012 и 2013 годах, если соответственно: объем чистой прибыли увеличился на 2,4%, 2,8%, 3,1%; валовая прибыль увеличилась на 1,1%, 2,3%, 1,4%

Ответ. В 2012 году уровень финансового рычага уменьшился до 55,96% от уровня 2011 года и в 2013 году увеличился на 1,38% относительно 2011 года.

Задача. ОАО «Респект» закончило 2012 год со следующими результатами: собственный капитал 12,3 млн. рублей; краткосрочные кредиты 7,12 млн. рублей под 19,4% годовых; долгосрочные кредиты 1,39 млн. рублей под 15,7% годовых; товарный кредит поставщикам 4,65 млн. рублей под 12,5% годовых; вексельный долг 0,56 млн. рублей под 21,89% годовых; балансовая прибыль 8,42 млн. рублей; уровень налогообложения 31%. Оцените эффективность каждого из вида заемных средств и их долю в формировании эффекта финансового рычага.

Ответ. Краткосрочные кредиты увеличивают эффект финансово-го рычага на 5,18% и составляют 43,2% от суммарного значения. Долго-срочные кредиты увеличивают эффект финансового рычага на 1,30% и составляют 10,84% от суммарного значения. Товарный кредит поставщикам увеличивает эффект финансового рычага на 5,18% и составляет 43,2% от суммарного значения. Вексельный долг увеличивает эффект финансового рычага на 0,33% и составляет 2,75% от суммарного значения.

Задача. Предприятия «X», «Y» и «Z» закончили год со следующими результатами: рентабельность совокупного капитала соответственно для «X» – 26,1%, «Y» – 27,3% и «Z» – 23,8%; средневзвешенная цена заемных ресурсов для «X» – 16,4%, «Y» – 14,4%, «Z» – 11,9%; собственный капитал на конец года для «X» – 22,8 млн. рублей, «Y» – 34,1 млн. рублей, «Z» – 13,5 млн. рублей; заемный капитал на конец года для «X» – 20,9 млн. рублей, «Y» – 12,3 млн. рублей, «Z» – 30,2 млн. рублей. Уровень налогообложения 26%. Какое предприятие эффективнее использует заемные средства?

Ответ. Эффект финансового рычага у предприятия «Z» достигает 19,70%, у «X» – 6,58% и самый низкий у «Y» – 3,44%.

Задача. Рентабельность активов составляет 30,5%. Соотношение заемного и акционерного капитала: а) 20% акционерного и 80% заемного, б) 40% акционерного и 60% заемного, в) 60% акционерного и 40% заемного, г) 80% акционерного и 20% заемного, д) 100% акционерного. Размер ставки за кредит: а) 43%, б) 35%, в) 27%, г) 16%. Ставка налога на прибыль 24%. Определите при каком варианте рентабельность собственного капитала будет наибольшей.

Ответ. Рентабельность собственного капитала: а) 16,55%; б) 27,63%; в) 28,24%; г) 26,67%; д) 23,18%

Задача. ОАО «Нива» планирует создание двух новых технологических линий. Стоимость акций ОАО составляет 829 млн. рублей. Долго-вые обязательства представляют собой 24,7-процентный кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 27,9-процентные бессрочные облигации на 652,9 млн. рублей. Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей. Существует несколько вариантов привлечения средств: а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей, остальные – в виде 26,9% банковского кредита; б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей, остальные – в виде 29,4% банковского кредита; в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых; г) эмиссия долговых обязательств под 30,5% годовых. Ставка налога на прибыль 38,4%. Рентабельность активов 28,76%. Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей рентабельности собственного капитала.

Ответ. Наибольшая рентабельность акционерного капитала будет в случае, когда дополнительные средства будут привлечены посредством банковского кредита (вариант г).

Задача. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов. Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%. Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.

Ответ. Стоимость совокупного капитала будет наименьшей, если все необходимые средства будут привлечены посредством эмиссии долговых обязательств (вариант г).

Тема 7 Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом

Типовой Тест:

Выберите верные варианты ответов

1. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный;
- б) компромиссный;
- в) нет верного ответа.

2. Авторами теории начисления дивидендов по остаточному принципу являются:

- а) М. Гордон и Д. Линтнер;
- б) М. Миллер и Ф. Модильяни;
- в) нет верного ответа.

3. АО не вправе объявлять о выплате дивидендов:

- а) до полной оплаты всего уставного капитала общества;
- б) до полного погашения всех имеющихся кредитов и займов;
- в) при высоком положительном значении эффекта финансового рычага.

4. Размер дивидендов по обыкновенным акциям:

- а) фиксирован;
- б) зависит от финансовых результатов компании;
- в) возможны оба варианта.

5. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль;
- б) доход;
- в) чистая прибыль.

Ответы: 1в, 2б, 3а, 4в, 5в

Тема 8 Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера

Типовые Вопросы для устного опроса:

1. Инвестиционный проект и его структурирование.
2. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов.
3. Оценка рисков инвестиционных проектов.
4. Сущность и классификация финансовых активов.
5. Определение стоимости и доходности финансовых инвестиций.
6. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

Типовые Задачи:

Задача. Рассматриваются два альтернативных проекта:

	0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Проект А	- 50000 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.	15625 у.е.
Проект Б	- 80000 у.е.	-	-	-	-	140000 у.е.

Сделайте выбор при $r = 5\%$ и при $r = 10\%$

Ответ: при $r = 5\%$ предпочтительнее проект Б, при $r = 10\%$ – проект А

Задача. Оцените эффективность инвестиционного проекта, требующего инвестиций в настоящее время в размере 500 тыс. рублей и приносящего ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение последующих 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия.

Ответ: Данный инвестиционный проект не выгоден для включения в портфель предприятия. Его рентабельность, при вложении на 4 года, равна $0,88 < 1$. При вложении своих средств предприятие потерпит убытки.

Задача. Финансовый менеджер выбирает лучший вариант из двух альтернативных, инвестируя средства либо в акции, либо в облигации.

Наименование	Облигации	Акции
Экспертная оценка доходности, %		
1) пессимистическая	12	18
2) наиболее вероятная	18	28
3) оптимистическая	26	36

Вероятность наиболее вероятной доходности 50%, оптимистической и пессимистической доходности 25%. Оценить риск инвестирования.

Ответ: выгоднее инвестировать деньги в наименее рискованный финансовый инструмент – акции.

Типовой Тест (промежуточный):

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

а) 156,8%.

б) 1568 руб.

в) 2353 руб.

г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

а) при использовании только собственных средств;

б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;

в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.

г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.

- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;
- г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращиванию собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций

- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевого инструменту финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль
- г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием
- г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали дочисления в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

- а) 276\$
- б) 248,6\$
- в) 298,6\$
- г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

- а) простой
- б) сложной
- в) комбинированной
- г) нет верного ответа

Ключи

- 1 г
- 2 б
- 3 в
- 4 а
- 5 а
- 6 а
- 7 а
- 8 а
- 9 а
- 10 б
- 11 г
- 12 в
- 13 в
- 14 в
- 15 б
- 16 а
- 17 б
- 18 а
- 19 в
- 20 а

Тема 9 Управление оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала

Типовые Задачи:

Задача. Ожидается, что в текущем году объём реализации продукции составит 100 млн. руб., а средний запас нормируемых оборотных средств – 25 млн. руб. В следующем году объём реализации продукции возрастет на 10%, а средний запас нормируемых оборотных средств возрастет до 25,5 млн. руб.

Определить количество оборотов и длительность одного оборота нормируемых оборотных средств предприятия в текущем и следующем годах.

Ответ: количество оборотов оборотных средств в текущем году – 4 об./год; длительность одного оборота в днях в текущем году – 90 дней; количество оборотов оборотных средств в следующем году – 4,3 об./год; длительность одного оборота в днях в следующем году – 83,7 дня.

Задача. Объём реализованной предприятием продукции за два смежных года составил соответственно 35200 тыс. руб. и 38400 тыс. руб., а среднегодовая стоимость оборотных средств – 5040 тыс. руб. и 5320 тыс. руб. соответственно. При этом намечалось во втором году за счёт ускорения оборачиваемости текущих активов высвободить из оборота 200 тыс. руб.

Определить ежегодное число оборотов текущих активов. Выполнено ли предприятие во втором году задание по высвобождению из оборота 200 тыс. руб.?

Ответ: коэффициенты оборачиваемости текущих активов за два смежных года – 7 об./год и 7,2 об./год соответственно; задание по высвобождению средств из оборота не было выполнено.

Задача. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Ответ: 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

Шкала оценивания

Устный опрос

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критериями оценивания при проведении устного опроса является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умение применять полученные знания на практике, овладение навыками анализа и систематизации информации в области финансов.

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90%	Учащийся демонстрирует совершенное знание основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет применять полученные знания на практике, владеет навыками анализа и систематизации информации в области финансов
89% - 75%	Учащийся демонстрирует знание большей части основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет применять полученные знания на практике в отдельных сферах профессиональной деятельности, владеет основными навыками анализа и систематизации информации в области финансов
74% - 60%	Учащийся демонстрирует достаточное знание основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умеет использовать полученные знания для решения основных практических задач в отдельных сферах профессиональной деятельности, частично владеет основными навыками анализа и систематизации информации в области финансов
менее 60%	Учащийся демонстрирует отсутствие знания основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, не умеет применять полученные знания на практике, не владеет навыками анализа и систематизации информации в области финансов

Тестирование

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при проведении тестирования, является количество верных

ответов, которые дал студент на вопросы теста. При расчете количества баллов, полученных студентом по итогам тестирования, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\% ,$$

где Б – количество баллов, полученных студентом по итогам тестирования;

В – количество верных ответов, данных студентом на вопросы теста;

О – общее количество вопросов в тесте.

Проверка кейса

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при проверке кейса во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критериями оценивания при проверке кейса является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции.

При оценивании результатов решения кейса используется следующая шкала оценок:

100% - 90%	Учащийся демонстрирует совершенное знание основных теоретических положений, практических и аналитических навыков в рамках осваиваемой компетенции.
89% - 75%	Учащийся демонстрирует знание большей части основных теоретических положений, практических и аналитических навыков в рамках осваиваемой компетенции.
74% - 60%	Учащийся демонстрирует достаточное знание основных теоретических положений, практических и аналитических навыков в рамках осваиваемой компетенции.
менее 60%	Учащийся демонстрирует отсутствие знания основных теоретических положений, практических и аналитических навыков в рамках осваиваемой компетенции.

Решение задач

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при решении задач во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критерием оценивания при решении задач, является количество верно решенных задач. При расчете количества баллов, полученных студентом по итогам решения задач, используется следующая формула:

$$B = \frac{B}{O} \times 100\% ,$$

где Б – количество баллов, полученных студентом по итогам решения задач;

В – количество верно решенных задач;

О – общее количество задач.

Решение ситуационной задачи

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при выполнении ситуационной задачи во время проведения текущего контроля определяется баллами в диапазоне 0-100 %. Критериями оценивания является сбор и обобщение необходимой информации, правильное выполнение необходимых расчетов, достоверность и обоснованность выводов.

При оценивании результатов решения ситуационной задачи используется следующая шкала оценок:

100% - 90%	Учащийся демонстрирует совершенное знание основных теоретических положений, умеет собирать и обобщать необходимую информацию, правильно осуществляет расчеты, делает обоснованные выводы
89% - 75%	Учащийся демонстрирует знание большей части основных теоретических положений, может собрать большую часть необходимой информации, рассчитывает необходимые показатели, делает выводы, допуская при этом незначительные ошибки
74% - 60%	Учащийся демонстрирует знание некоторой части основных теоретических положений, может собрать некоторую часть необходимой информации, рассчитывает необходимые

	показатели, делает выводы, допуская при этом ошибки
менее 60%	Учащийся демонстрирует отсутствие знания основных теоретических положений, умений и навыков в рамках осваиваемой компетенции.

5. Оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине

5.1. Методы проведения экзамена

Экзамен проводится с применением следующих методов: метод устного опроса по вопросам и решения задачи из перечня примерных вопросов из п.5.2.

5.2. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Компонент компетенции	Промежуточный / ключевой индикатор оценивания	Критерий оценивания
ОПК ОС-4.1 Способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность	– Осуществляет финансовое планирование деятельности компании на основе оптимизации активов компании и источников их финансирования	– Составляет финансовый план деятельности компании на основе оптимизации активов компании и источников их финансирования – Интерпретирует результаты финансового плана компании – Предлагает пути совершенствования деятельности компании на основе ее финансового плана
ПКс 2.2. Способность применять знания основ инструментальных средств для проведения финансово-экономических расчетов	– Выполняет необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми стандартами	– Составляет план финансово-экономического развития организации – Проводит расчеты основных финансово-экономических показателей и формирует вывод о финансовом состоянии компании

Типовые оценочные средства промежуточной аттестации

Вопросы к экзамену по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

1. Финансовый менеджмент в системе управления организациями: содержание и внешняя среда реализации.
2. Базовые концепции финансового менеджмента.
3. Методологические основы принятия управленческих решений: качественные и количественные подходы. Влияние инфляции на финансово-хозяйственную деятельность.
4. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
5. Денежные потоки и методы их оценки.
6. Управление инвестициями. Инвестиционная политика предприятия
7. Управление капиталом: цена, структура, левирдж.
8. Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.
9. Управление оборотным капиталом и источниками его финансирования.
10. Управление запасами.
11. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика предприятия).
12. Управление денежными средствами на предприятии.
13. Сущность и виды финансового планирования.

14. Роль финансового планирования и его основные функции в построении финансовых отношений организации.

Задачи к экзамену

Задача 1. В отчетном году предприятие реализовало продукции на сумму 60000 руб., текущие активы (оборотные средства) составили: на начало года - 8000 руб., на конец года - 8800 руб. В следующем году намечено увеличить объем продаж продукции на 20%, при этом коэффициент оборачиваемости оборотных средств возрастёт на 20%.

Ответ: 8401,4 руб.

Задача 2. Фирма покупает сырье и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей хранится на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.

Ответ: 4,5 мес.

Задача 3. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объем затрат на производство продукции = 112 млн.руб. В году 365 дней.

Ответ: 18,41 млн.руб.

Шкала оценивания

Уровень знаний, умений и навыков обучающегося при устном ответе во время промежуточной аттестации определяется оценками «Отлично» / «Хорошо»/ «Удовлетворительно»/ «Неудовлетворительно». Критериями оценивания на экзамене является демонстрация основных теоретических положений, в рамках осваиваемой компетенции, умение применять полученные знания на практике, овладение навыками анализа и систематизации информации в области финансового менеджмента.

Для дисциплин, формой промежуточной аттестации которых является экзамен, приняты следующие соответствия:

- 90-100% - «отлично» (5);
- 75-89% - «хорошо» (4);
- 60-74% - «удовлетворительно» (3);
- менее 60% - «неудовлетворительно» (2).

При оценивании результатов устного опроса используется следующая шкала оценок:

100% - 90% (отлично)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на высоком уровне. Свободное владение материалом, выявление межпредметных связей. Уверенное владение понятийным аппаратом дисциплины. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы на высоком уровне. Способность к самостоятельному нестандартному решению практических задач
89% - 75% (хорошо)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы достаточно. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Присутствуют навыки самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества.
74% - 60% (удовлетворительно)	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, сформированы на минимальном уровне. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала, в т.ч. в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере.

менее (неудовлетворительно)	60%	Этапы компетенции, предусмотренные образовательной программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по дисциплине. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности не сформированы.
--------------------------------	-----	---

6. Методические материалы по освоению дисциплины

Методические рекомендации по написанию рефератов

Реферат является индивидуальной самостоятельно выполненной работой студента. Тему реферата студент выбирает из перечня тем, рекомендуемых преподавателем, ведущим соответствующую дисциплину. Реферат должен содержать следующие структурные элементы: Титульный лист Содержание Введение Основная часть Заключение Список литературы Приложения (при необходимости). Требования к оформлению рефератов: шрифт – 14, поля – по 2 см, интервал – 1, объем – не менее 10 стр.

Рекомендации по планированию и организации времени, необходимого на изучение дисциплины

Структура времени, необходимого на изучение дисциплины

Форма изучения дисциплины	Время, затрачиваемое на изучение дисциплины, %
Изучение литературы, рекомендованной в учебной программе	40
Решение задач, практических упражнений и ситуационных примеров	40
Изучение тем, выносимых на самостоятельное рассмотрение	20
Итого	100

Методические рекомендации по подготовке к практическому (семинарскому) занятию

Основной целью практического (семинарского) занятия является проверка глубины понимания студентом изучаемой темы, учебного материала и умения изложить его содержание ясным и четким языком, развитие самостоятельного мышления и творческой активности у студента, умения решать практические задачи. На практических (семинарских) занятиях предполагается рассматривать наиболее важные, существенные, сложные вопросы которые, наиболее трудно усваиваются студентами. При этом готовиться к практическому (семинарскому) занятию всегда нужно заранее. Подготовка к практическому (семинарскому) занятию включает в себя следующее:

- обязательное ознакомление с вопросами для устного опроса,
- изучение конспектов лекций, соответствующих разделов учебника, учебного пособия, содержания рекомендованных нормативных правовых актов;
- работа с основными терминами (рекомендуется их выучить);
- изучение дополнительной литературы по теме занятия, делая при этом необходимые выписки, которые понадобятся при обсуждении на семинаре;
- формулирование своего мнения по каждому вопросу и аргументированное его обоснование;
- запись возникших во время самостоятельной работы с учебниками и научной литературы вопросов, чтобы затем на семинаре получить на них ответы;
- обращение за консультацией к преподавателю.

Рекомендации по изучению методических материалов

Методические материалы по дисциплине позволяют студенту оптимальным образом организовать процесс изучения данной дисциплины. Методические материалы по дисциплине призваны помочь студенту понять специфику изучаемого материала, а в конечном итоге – максимально полно и качественно его освоить. В первую очередь

студент должен осознать предназначение методических материалов: структуру, цели и задачи. Для этого он знакомится с преамбулой, оглавлением методических материалов, говоря иначе, осуществляет первичное знакомство с ним. В разделе, посвященном методическим рекомендациям по изучению дисциплины, приводятся советы по планированию и организации необходимого для изучения дисциплины времени, описание последовательности действий студента («сценарий изучения дисциплины»), рекомендации по работе с литературой, советы по подготовке к экзамену и разъяснения по поводу работы с тестовой системой курса и над домашними заданиями. В целом данные методические рекомендации способны облегчить изучение студентами дисциплины и помочь успешно сдать экзамен. В разделе, содержащем учебно-методические материалы дисциплины, содержание практических занятий по дисциплине.

Рекомендации по самостоятельной работе студентов

На самостоятельную работу студентов по дисциплине Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» выносятся следующие темы:

№ п/п	Тема	Вопросы, выносимые на СРС	Очная форма
1	2	3	4
1	Финансовый менеджмент и его место в системе управления организацией	Основные направления активизации научно-исследовательской деятельности в области управления корпоративными финансами на современном этапе.	О
2	Базовые концепции финансового менеджмента.	Рынок «лимонов» Дж. Акерлофа.	О
3	Формирование системы информационной поддержки финансового менеджмента	Концепция развития интегрированных автоматизированных систем, ориентированных на поддержку управления бизнесом	О
4	Методологические основы принятия финансовых решений.	Влияние инфляции на финансовый результат	О
5	Инструменты финансирования бизнеса.	Выбор оптимальной схемы финансирования бизнеса	О
6	Капитал предприятия: сущность, стоимость, структура	Особенности управления структурой капитала компаний различной отраслевой принадлежности.	О, 3
7	Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом	Особенности дивидендной политики компаний различной отраслевой принадлежности.	О
8	Теоретико-методологическое обоснование решений инвестиционного характера	Оценка стоимости и доходности финансовых активов	О
9	Управление	Противоречие между ликвидностью и	О

	оборотным капиталом. Политики финансирования оборотного капитала	рентабельностью оборотных активов	
--	--	-----------------------------------	--

Неотъемлемым элементом учебного процесса является самостоятельная работа студента. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, столь важные для современной подготовки специалистов. Формы самостоятельной работы студентов по дисциплине: написание конспектов, подготовка ответов к вопросам, написание рефератов, решение задач, исследовательская работа.

Задания для самостоятельной работы включают в себя комплекс аналитических заданий выполнение, которых, предполагает тщательное изучение научной и учебной литературы, периодических изданий, а также законодательных и нормативных документов предлагаемых в п.6 «Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине». Задания предоставляются на проверку в печатном виде.

Рекомендации по работе с литературой

При изучении курса учебной дисциплины особое внимание следует обратить на рекомендуемую основную и дополнительную литературу.

Важным элементом подготовки к семинару является глубокое изучение основной и дополнительной литературы, рекомендованной по теме занятия, а также первоисточников. При этом полезно прочитанную литературу законспектировать. Конспект должен отвечать трем требованиям: быть содержательным, по возможности кратким и правильно оформленным.

Содержательным его следует считать в том случае, если он передает все основные мысли авторов в целостном виде. Изложить текст кратко – это значит передать содержание книги, статьи в значительной мере своими словами. При этом следует придерживаться правила - записывать мысль автора работы лишь после того, как она хорошо понята. В таком случае поставленная цель будет достигнута. Цитировать авторов изучаемых работ (с обязательной ссылкой на источник) следует в тех случаях, если надо записывать очень важное определение или положение, обобщающий вывод.

Важно и внешнее оформление конспекта. В его начале надо указать тему семинара, дату написания, названия литературных источников, которые будут законспектированы. Глубокая самостоятельная работа над ними обеспечит успешное усвоение изучаемой дисциплины.

Одним из важнейших средств серьезного овладения теорией является **конспектирование первоисточников.**

Для составления конспекта рекомендуется сначала прочитать работу целиком, чтобы уяснить ее общий смысл и содержание. При этом можно сделать пометки о ее структуре, об основных положениях, выводах, надо стараться отличать в тексте основное от второстепенного, выводы от аргументов и доказательств. Если есть непонятные слова, надо в энциклопедическом словаре найти, что это слово обозначает. Закончив чтение (параграфа, главы, статьи) надо задать себе вопросы такого рода: В чем главная мысль? Каковы основные звенья доказательства ее? Что вытекает из утверждений автора? Как это согласуется с тем, что уже знаете о прочитанном из других источников?

Ясность и отчетливость восприятия текста зависит от многого: от сосредоточенности студента, от техники чтения, от настойчивости, от яркости воображения, от техники фиксирования прочитанного, наконец, от эрудиции – общей и в конкретно рассматриваемой проблеме.

Результатом первоначального чтения должен быть простой **план текста и четкое представление о неясных местах**, отмеченных в книге. После предварительного ознакомления, при повторном чтении следует **выделить основные мысли автора** и их развитие в произведении, обратить внимание на обоснование отдельных положений, на методы и формы доказательства, наиболее яркие примеры. В ходе этой работы окончательно отбирается материал для записи и определяется ее вид: **план, тезисы, конспект**.

План это краткий, последовательный перечень основных мыслей автора. Запись прочитанного в виде тезисов – значит выявить и записать опорные мысли текста. Разница между планом и тезисами заключается в следующем: в плане мысль называется (ставь всегда вопрос: о чем говорится?), в тезисах – формулируется – (что именно об этом говорится?). Запись опорных мыслей текста важна, но полного представления о прочитанном на основании подобной записи не составишь. Важно осмыслить, как автор доказывает свою мысль, как убеждает в истинности своих выводов. Так возникает конспект. Форма записи, как мы уже отметили, усложняется в зависимости от целей работы: план – о чем?; тезисы – о чем? что именно?; конспект – о чем? что именно? как?

Конспект это краткое последовательное изложение содержания. Основу его составляет план, тезисы и выписки. Недостатки конспектирования: многословие, цитирование не основных, а связующих мыслей, стремление сохранить стилистическую связанность текста в ущерб его логической стройности. Приступать к конспектированию необходимо тогда, когда сложились навыки составления записи в виде развернутого подробного плана.

Форма записи при конспектировании требует особого внимания: важно, чтобы собственные утверждения, размышления над прочитанным, четко отделялись при записи. Разумнее выносить свои пометки на широкие поля, записывать на них дополнительные справочные данные, помогающие усвоению текста (дата события, упомянутого авторами; сведения о лице, названном в книге; точное содержание термина). Если конспектируется текст внушительного объема, необходимо указывать страницы книги, которые охватывает та или иная часть конспекта.

Для удобства пользования своими записями важно озаглавить крупные части конспекта, подчеркивая **заголовки**. Следует помнить о назначении красной строки, стремиться к четкой графике записей - уступами, колонками. Излагать главные мысли автора и их систему аргументов - необходимо преимущественно своими словами, перерабатывая таким образом информацию, – так проходит уяснение ее сути. Мысль, фразы, понятия в контексте, могут приобрести более пространное изложение в записи. Но текст оригинала свертывается, и студент, отрабатывая логическое мышление, учиться выделять главное и обобщать однотипные суждения, однородные факты. Кроме того, делая записи своими словами, обобщая, студент учится письменной речи.

Знание общей стратегии чтения, техники составления плана и тезисов определяет и технологию конспектирования

– Внимательно читать текст, попутно отмечая непонятные места, незнакомые термины и понятия. **Выписать на поля** значение отмеченных понятий.

– При первом чтении текста необходимо составить его **простой план**, последовательный перечень основных мыслей автора.

– При повторном чтении текста выделять **систему доказательств** основных положений работы автора.

– Заключительный этап работы с текстом состоит в осмыслении ранее отмеченных мест и их краткой последовательной записи.

– При конспектировании нужно стремиться **выразить мысль автора своими словами**, это помогает более глубокому усвоению текста.

– В рамках работы над первоисточником важен умелый **отбор цитат**. Необходимо учитывать, насколько ярко, оригинально, сжато изложена мысль. Цитировать

необходимо те суждения, на которые впоследствии возможна ссылка как на авторитетное изложение мнения, вывода по тому или иному вопросу.

Конспектировать целесообразно не на отдельном листе, а в общей тетради на одной странице листа. Обратная сторона листа может быть использована для дополнений, необходимость которых выяснится в дальнейшем. При конспектировании литературы следует оставить широкие поля, чтобы записать на них план конспекта. Поля могут быть использованы также для записи своих замечаний, дополнений, вопросов. При выступлении на семинаре студент может пользоваться своим конспектом для цитирования первоисточника. Все участники занятия внимательно слушают выступления товарищей по группе, отмечают спорные или ошибочные положения в них, вносят поправки, представляют свои решения и обоснования обсуждаемых проблем.

В конце семинара, когда преподаватель занятия подводит итоги, студенты с учетом рекомендаций преподавателя и выступлений сокурсников, дополняют или исправляют свои конспекты.

Рекомендации для подготовки к экзамену

При подготовке к экзамену студент внимательно просматривает вопросы, предусмотренные рабочей программой, и знакомится с рекомендованной основной литературой. Основой для сдачи экзамена студентом является изучение конспектов лекций, прослушанных в течение семестра, информация, полученная в результате самостоятельной работы в течение семестра.

7. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

7.1. Основная литература

1. Брехова Ю. В. Сборник практических заданий по финансовому менеджменту : учеб.-метод. пособие / Юлия Викторовна Брехова; ФГБОУ ВПО Рос. акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ, Волгогр. фил. - Волгоград: Изд-во ВФ РАНХиГС, 2013. - 71 с.
2. Теория корпоративных финансов : в 2 кн. Кн. 1 / Жан Тироль ; перевод с английского, под научной редакцией Н. А. Ранневой. - Москва : Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2017. - 631 с. : рис., табл. - (Академический учебник). - Библиогр. в конце каждой гл. - ISBN 978-5-7749-1241-4 (кн. 1); 978-5-7749-1150-9 : 460-00; 220-49. - Текст (визуальный) : непосредственный.

7.2. Дополнительная литература

1. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников. – 2-е изд., стер. – м. : флинта, 2019. – 187 с
2. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность корпорации: оценка и управление : учебник / под ред. М. А. Федотовой, Т. В. Тазихиной ; Финанс. ун-т при Правительстве РФ. - М. : КноРус, 2018. - 187 с. : рис., табл. - (Магистратура и аспирантура). - ISBN 978-5-406-06218-0 : 679-00. - Текст (визуальный) : непосредственный.
3. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00237-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489651>
4. Финансовый менеджмент: практикум [Текст] : учебное пособие / Л. В. Горшкова, Российский гос. социальный ун-т, Фил. в г. Люберцы. - Москва : Изд-во Российского гос. социального ун-та, 2020, с. 200

7.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 (с посл. поправками)

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с посл. изм.)
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с посл. изм.)
4. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с посл. изм.)
5. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» (с посл. изм.)
6. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с посл. изм.)

7.4. Интернет-ресурсы, справочные системы.

1. <http://base.garant.ru/> - справочно-поисковая система «Гарант»
2. <http://www.consultant.ru/> - справочно-поисковая система «Консультант Плюс»

8. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- лекционные аудитории, оборудованные видеопроекторным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном;
- помещения для проведения семинарских и практических занятий, оборудованные учебной мебелью.

Дисциплина поддержана соответствующими лицензионными программными продуктами: Microsoft Windows 7 Prof, Microsoft Office 2010, Kaspersky 8.2, СПС Гарант, СПС Консультант.

Программные средства обеспечения учебного процесса включают:

- программы презентационной графики (MS PowerPoint – для подготовки слайдов и презентаций);
- текстовые редакторы (MS WORD), MS EXCEL – для таблиц, диаграмм.

Вуз обеспечивает каждого обучающегося рабочим местом в компьютерном классе в соответствии с объемом изучаемых дисциплин, обеспечивает выход в сеть Интернет.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся включают следующую оснащенность: столы аудиторные, стулья, доски аудиторные, компьютеры с подключением к локальной сети института (включая правовые системы) и Интернет.

Для изучения учебной дисциплины используются автоматизированная библиотечная информационная система и электронные библиотечные системы: «Университетская библиотека ONLINE», «Электронно-библиотечная система издательства ЛАНЬ», «Электронно-библиотечная система издательства «Юрайт», «Электронно-библиотечная система IPRbooks», «Научная электронная библиотека eLIBRARY»

и

др.

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»**

Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС

Экономический факультет

Кафедра экономики и финансов

УТВЕРЖДЕНА
учёным советом
Волгоградского института управления –
филиала РАНХиГС
Протокол №2 от 23.09.2021 г.

ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ

Финансовый и менеджмент

(наименование образовательной программы)

**ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Б1.О.03 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

(код и наименование дисциплины)

38.04.08 Финансы и кредит

(код, наименование направления подготовки /специальности)

Очная

(форма (формы) обучения)

Год набора – 2022 г.

Волгоград, 2021 г.

1. Вопросы к зачету (экзамену)

1. Финансовый менеджмент в системе управления организациями: содержание и внешняя среда реализации.

Сущность финансового менеджмента и его место в управлении организацией. Цель и задачи финансового менеджмента. Внешняя – правовая и налоговая среда принятия управленческих решений. Международные аспекты финансового менеджмента.

2. Базовые концепции финансового менеджмента.

Концепция идеальных рынков капитала. Принцип неравноценности денег во времени. Теория Модильяни – Миллера. Теория агентских отношений. Теория асимметричной информации.

3. Методологические основы принятия управленческих решений: качественные и количественные подходы. Влияние инфляции на финансово-хозяйственную деятельность.

Принципы и этапы принятия финансовых решений. Количественные методы принятия управленческих решений: дисконтирование, аннуитеты, учет инфляции. Специфика планирования и прогнозирования финансово-хозяйственной деятельности в условиях инфляции.

4. Информационное обеспечение финансового менеджмента.

Информационная система финансового менеджмента. Требования, предъявляемые к финансовой информации. Информационная база: сущность, этапы формирования, основные элементы. Характеристика основных форм бухгалтерской отчетности.

5. Денежные потоки и методы их оценки.

Понятие и виды денежных потоков. Взаимосвязь и воспроизводство денежных потоков предприятия. Оттоки и притоки денежных средств по основным видам деятельности предприятия. Особенности управления различными видами денежных потоков. Методы оценки денежных потоков: прямой и косвенный.

6. Финансовые активы. Риск и доходность финансовых активов.

Понятие финансовых активов. Доходность финансовых активов и специфика её расчета для различных видов финансовых активов. Риски финансовых активов: понятие, методы оценки.

7. Управление инвестициями. Инвестиционная политика предприятия

Инвестиции: сущность, объекты, субъекты, классификация. Инвестиционная деятельность предприятия и ее задачи. Сущность и этапы формирования инвестиционной политики предприятия. дифференциация стратегических целей инвестиционной политики предприятия в зависимости от стадий жизненного цикла предприятия.

8. Инвестиционные проекты и формирование бюджета капиталовложений.

Понятие инвестиционного проекта. Методы расчета эффективности инвестиционных проектов. Общественная и коммерческая эффективность. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.

9. Управление капиталом: цена, структура, леверидж.

Понятие капитала. Цена и структура капитала. Средневзвешенная и предельная цена капитала. Теории структуры капитала. Темп устойчивого роста. Производственный и финансовый левериджи и их роль в финансовом управлении организацией.

10. Управление собственным капиталом. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

Сущность и источники формирования собственного капитала. Элементы собственного капитала. Влияние организационно – правовой формы предприятия на порядок и формы управления собственным

капиталом. Дивидендная политика: теории и виды. Роль дивидендной политики в управлении собственным капиталом.

11. Долгосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Сущность, цель и задачи долгосрочной финансовой политики. Долгосрочное банковское кредитование и облигационный заем как традиционные источники долгосрочного финансирования. Новые инструменты долгосрочного финансирования.

12. Стоимость бизнеса и методы его оценки. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

Правовые основы оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса. Виды стоимости, рассчитываемые оценщиком. Основные подходы, используемые для оценки бизнеса (затратный, доходный, рыночный). Преимущества и недостатки каждого подхода. Управленческие решения, принимаемые на основе оценки стоимости бизнеса.

13. Управление оборотным капиталом и источниками его финансирования.

Сущность, классификация и кругооборот оборотного капитала. Противоречие между ликвидностью и рентабельностью. Источники формирования оборотного капитала. Типы политики финансирования оборотных средств предприятия. показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств.

14. Управление запасами.

Понятие запасов их виды. Роль запасов в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Цель управления запасами на предприятии. Модели управления запасами и условия их применения. Модель Уилсона. Модель экономичного размера партии.

15. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика предприятия).

Понятие и виды дебиторской задолженности. Инкассационная политика предприятия. Способы взыскания дебиторской задолженности. Кредитная политика предприятия и ее виды. Формирование резерва по сомнительным долгам.

16. Управление денежными средствами на предприятии.

Денежные средства и их эквиваленты. Способы управления денежными средствами на предприятии. Модели оптимизации денежных средств на расчетном счете: преимущества и недостатки.

17. Краткосрочные инструменты финансирования бизнеса.

Общая характеристика краткосрочной финансовой политики. Краткосрочное банковское кредитование как традиционный метод краткосрочного финансирования. Коммерческий товарный кредит и его виды. Факторинг и перспективы его развития в России.

18. Виды и методы финансового планирования и прогнозирования. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии.

Финансовое планирование: сущность, задачи, принципы. Виды финансового планирования. Финансовое прогнозирование и его роль в финансовом планировании. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Особенности бюджетирования как управленческой технологии планирования на предприятии. Структура сводного бюджета предприятия.

19. Инвестиционный портфель. Риск и доходность портфельных инвестиций.

Инвестиционный портфель. Типы инвестиционных портфелей. Формирование и управление инвестиционным портфелем. Активный и пассивный подходы к управления инвестиционным портфелем. Оценка риска и доходности портфельных инвестиций.

20. Неплатежеспособность и банкротство предприятия. Финансовый менеджмент в условиях кризисного управления.

Неплатежеспособность предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база. Процедуры банкротства в соответствии с ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)». Методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия. Специфика финансового менеджмента в условиях кризисного управления: основные проблемы и инструменты их решения.

Типовые Задачи к экзамену

Задача 1. В отчётном году предприятие реализовало продукции на сумму 60000 руб., текущие активы (оборотные средства) составили: на начало года - 8000 руб., на конец года - 8800 руб. В следующем году намечено увеличить объём продаж продукции на 20%, при этом коэффициент оборачиваемости оборотных средств возрастёт на 20%.

Ответ: 8401,4 руб.

Задача 2. Фирма покупает сырьё и материалы в кредит сроком на 0,5 мес., держит их на складе в течение 1 мес., затем выдает в производство. Готовая продукция перед продажей храниться на складе в течение 1 мес. Срок кредита для дебиторов – 3 мес. Найти продолжительность финансового цикла.

Ответ: 4,5 мес.

Задача 3. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объём затрат на производство продукции = 112 млн.руб. В году 365 дней.

Ответ: 18,41 млн.руб.

2. Тестовые материалы (не менее 30, в тесте 4 варианта ответов)

1. Для реализации инвестиционных проектов компании необходимо привлечь средства. Структура капитала на сегодняшний день: акционерный капитал 100000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала, если дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно привлечь посредством следующих вариантов:

- а) дополнительная эмиссия 15000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов), остальные – в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.
- б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов), остальные – в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.
- в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.
- г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых. Ставка налога на прибыль 35,6%.

2. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акций, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет:

- а) 156,8%.
- б) 1568 руб.
- в) 2353 руб.
- г) нет верного ответа

3. В результате инвестирования капитала в размере 2,0 млн. рублей предполагается получение чистой прибыли в размере 0,8 млн. рублей. Процентная ставка по заемным средствам равна 19%, ставка налога на прибыль – 20%. Выберите предпочтительную структуру капитала компании с точки зрения рентабельности собственного капитала:

- а) при использовании только собственных средств;
- б) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 50% в структуре капитала;
- в) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 75% в структуре капитала.

г) при использовании собственных и заемных средств. Удельный вес заемных средств составляет 30% в структуре капитала;

4. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с банком. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая банком за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия:

- а) предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.
- б) предприятию выгоднее воспользоваться договором факторинга
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) факторинг и кредитование не применяются для покрытия недостатков источников финансирования

5. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

- а) выгоднее депонировать деньги в банк
- б) предложение инвестировать выгодно для компании
- в) оба варианта одинаково выгодны
- г) юридические лица не могут депонировать деньги в банк, поэтому инвестировать выгодно

6. Сделайте выводы о целесообразности включения проекта в инвестиционный портфель предприятия. Объем инвестиций в размере 500 тыс. рублей, ежегодный доход в размере 170 тыс. руб. в течение 4 лет. Проект целиком финансируется за счет собственного капитала. Доходность привилегированных акций предприятия равна 13% годовых, требуемая доходность простых акций – 17% годовых. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственном капитале компании – 25%.

- а) при вложении своих средств предприятие потерпит убытки
- б) при вложении своих средств предприятие получит прибыль
- в) проект характеризуется нулевой доходностью
- г) проект не может финансировать только за счет собственных средств, поэтому верного ответа нет.

7. Какое событие из перечисленных приведет к увеличению NPV проекта:

- а) снижение ставки дисконтирования;
- б) увеличение ставки дисконтирования;
- в) увеличение первоначальных инвестиций;
- г) нет верного ответа

8. Какой из критериев оценки инвестиционных проектов не принимает во внимание концепции изменения стоимости денег во времени:

- а) ARR;
- б) NPV;
- в) PI;
- г) IRR

9. Целью управления капиталом в долгосрочной перспективе может являться:

- а) оптимизация структуры капитала для минимизации его цены
- б) оптимизация структуры капитала для максимизации его цены
- в) минимизация стоимости предприятия при допустимом уровне риска
- г) нет верного ответа

10. Согласно теории структуры капитала без учета налогов Модильяни и Миллера:

- а) предприятию целесообразно привлекать заемные средства
- б) стоимость фирмы не зависит от структуры капитала
- в) компания должна стремиться к наращению собственного капитала
- г) компании целесообразно формировать структуру капитала исходя из соотношения 50% собственного капитала, 50% заемного капитала

11. К внутренним инструментам долгосрочного финансирования бизнеса относят:

- а) эмиссию акций
- б) эмиссию облигаций
- в) выпуск векселей
- г) нет верного ответа

12. К привлеченному долевым инструментам финансирования относят:

- а) гранты
- б) эмиссию облигаций
- в) эмиссию акций
- г) франчайзинг

13. Источником дивидендных выплат является:

- а) валовая прибыль
- б) доход;
- в) чистая прибыль
- г) прибыль от продаж

14. Какой подход к формированию дивидендной политики характеризуется постоянным возрастанием финансовой напряженности в компании

- а) умеренный
- б) компромиссный
- в) агрессивный
- г) все ответы верны

15. Целью финансового менеджмента является:

- а) увеличение прибыли компании
- б) увеличение стоимости компании
- в) рост объемов производства компании
- г) снижение издержек компании

16. Процесс увеличения суммы денег в связи с присоединением процентов к сумме долга называют:

- а) наращением первоначальной суммы
- б) ростом первоначальной суммы
- в) дисконтированием
- г) нет верного ответа

17. Формула для расчета сложных процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

18. Формула для расчета простых процентов:

- а) $FV_n = PV \times (1 + r \times n)$
- б) $FV_n = PV \times (1+r)^n$
- в) $FV_n = PV \times (1-r)^n$
- г) нет верного ответа.

19. В начале первого года на депозит положили 100\$, в конце каждого года делали дочисления в размере 50\$. Процентная ставка 10% годовых (сложные проценты). Сумма денежных средств на депозите в конце третьего года составит:

- а) 276\$
- б) 248,6\$
- в) 298,6\$
- г) нет верного ответа

20. Ставка процента, применяемая к начальной сумме на протяжении всего срока ссуды, является:

- а) простой
- б) сложной

- в) комбинированной
- г) нет верного ответа

21. Предприятие заработало по итогам своей деятельности 2 млн.руб. прибыли. Объем реализации составлял 4000 шт. Цена реализации – 6250 руб. Общие переменные затраты составили 15 млн.руб. Какое количество продукции можно снять с производства без возникновения убытков?

- а) 800 шт.
- б) 25%
- в) 3200 шт.
- г) нет верного ответа

22. В отчетном году предприятие реализовало продукции на 250000 руб., затраты на 1 рубль реализованной продукции составили 98,30 коп., в том числе переменные затраты 78,50 коп. На следующий год предприятие планирует увеличить объем продаж на 10%, а за счет совершенствования технологии сократить переменные затраты на 1 рубль реализованной продукции на 1%. Таким образом, прибыль от реализации продукции:

- а) прибыль возрастет на 77%
- б) прибыль снизится на 7534 руб.
- в) прибыль предприятия не изменится
- г) нет верного ответа

23. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках компромиссной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

24. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Остаток средств на начало периода составил:

- а) 8,62 млн. руб
- б) 14, 9млн. руб
- в) 13,42млн. руб
- г) 11,82млн. руб

25. Отправной точкой в процессе разработки сводного бюджета является:

- а) бюджет производства
- б) бюджет продаж
- в) бюджет закупок
- г) бюджет затрат на материалы

26. Оттоком денежных средств для компании является:

- а) дополнительная эмиссия акций
- б) покупка нового оборудования
- в) погашение дебиторской задолженности
- г) все ответы верны

27. Источником поступления денежных средств для компании является:

- а) покупка материалов;
- б) продажа здания;
- в) выплата заработной платы
- г) нет верного ответа

28. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

29. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

30. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках консервативной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

- а) 76 млн. руб.; 16 млн. руб.
- б) 72 млн. руб.; 12 млн. руб.
- в) 68 млн. руб.; 8 млн. руб.
- г) 60 млн. руб.; 0 млн. руб.

31. Согласно налоговому кодексу любая задолженность является сомнительной, если она удовлетворяет условиям:

- а) задолженность не погашена в сроки, установленные договором, но обеспечена залогом
- б) задолженность не погашена в сроки и не обеспечена залогом, поручительством, банковской гарантией
- в) величина задолженности составляет половину величины оборотного капитала
- г) величина задолженности равна величине собственного капитала компании

32. Величина резерва по сомнительным долгам:

- а) не может превышать 10% от выручки отчетного периода
- б) не может превышать более 50% затрат компании
- в) равна величине кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

33. Резерв по сомнительным долгам может быть использован предприятием:

- а) на покрытие убытков от безнадежных долгов
- б) для пополнения оборотного капитала
- в) для погашения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

34. Точка безубыточности предприятия характеризуется:

- а) объемом реализации, при котором компания имеет прибыль
- б) объемом реализации, при котором компания имеет убытки
- в) объемом реализации, при котором доход компании покрывает ее общие издержки
- г) нет верного ответа

35. Эффект операционного рычага показывает:

- а) как изменится прибыль компании при изменении объема реализации на 1%
- б) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины заменых средств на 1%
- в) как изменится выручка компании при изменении величины затрат на 1%
- г) нет верного ответа

36. Коэффициент производственного рычага у фирмы «А» выше, чем у фирмы «Б». Какая из двух фирм меньше пострадает при одинаковом снижении относительного объема продаж:

- а) фирма «А»
- б) фирма «Б»
- в) одинаково
- г) объем продаж не влияет на финансовые показатели деятельности компании

37. Запас финансовой прочности показывает:

- а) какой объем продукции компания может снять с производства до возникновения убытков
- б) на сколько цена продукции отстает от среднерыночных цен
- в) как изменится рентабельность собственного капитала компании при изменении величины заменых средств на 1%
- г) нет верного ответа

38. Длительность оборота денежных средств может быть уменьшена путем:

- а) увеличения длительности оборота товарно-материальных
- б) сокращения длительности оборота дебиторской задолженности
- в) сокращения периода обращения кредиторской задолженности
- г) нет верного ответа

39. Лизинг относится к:

- а) заемным инструментам финансирования деятельности компании
- б) привлеченным источникам финансирования деятельности компании
- в) внутренним источникам финансирования деятельности компании
- г) нет верного ответа

40. Отрицательная величина значения эффекта финансового рычага означает:

- а) наличие у компании убытков
- б) превышение расходов компании над доходами
- в) превышение заемного капитала над собственным
- г) нет верного ответа

3. Открытые задания

3.1. Теоретические задания с открытыми вопросами

1. Роль финансового менеджмента в системе управления организацией.
2. Информационная система финансового менеджмента.
3. Особенности хозяйственной деятельности в зависимости от видов инфляции.
4. Сущность, цель и задачи долгосрочной и краткосрочной финансовой политики.
5. Цель и задачи управления капиталом
6. Особенности формирования и управления собственным капиталом на вновь создаваемом предприятии.
7. Имитационная модель оценки риска.
8. Процесс разработки политики управления оборотными активами
9. Системы контроля за расходом запасов.
10. Процесс управления дебиторской задолженностью на предприятии.
11. Характеристика денежных потоков от основной, инвестиционной и финансовой деятельности.
12. Формирование, распределение и использование прибыли предприятия.
13. Особенности оценки предприятия как имущественного комплекса и бизнеса.

14. Роль финансового планирования на предприятии.
15. Банкротство предприятия: признаки, причины, нормативно – правовая база.
16. Известны следующие данные о деятельности компании:

1. Прогноз объема продаж и цен:

Показатель	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Прогнозный объем реализации, шт.	10000	25000	35000	15000
Прогнозная цена реализации единицы продукции, руб.	30	30	30	30

2. Структура оплаты продукции покупателями: доля оплаты продукции покупателями в текущем квартале составляет 80% объема выручки от реализации продукции, 20% оплачиваются в следующем квартале.

3. Запасы готовой продукции. На начало прогнозного периода остаток готовой продукции на складе составлял 2000 шт. Планируемый остаток запасов готовой продукции в конце квартала составляет 10% от объема продаж будущего квартала. Планируемые запасы готовой продукции на конец прогнозного года составляют 3000 шт.

4. Сырье и материалы. Объем материалов на начало прогнозного периода составляет 6500 кг. Количество материалов для производства единицы продукции составляет 6 кг при цене 50 коп за 1 кг. Плановый остаток сырья на конец каждого квартала составляет 10% от потребности будущего квартала. Оценка необходимого запаса материалов на конец года составляет 7000 кг. Доля оплаты поставщикам за приобретенные в конкретном квартале материалы составляет 60% от стоимости приобретенного сырья. На остальные 40% предоставляется отсрочка со сроком погашения в следующем квартале.

5. Затраты труда. Удельные затраты труда на производство составляют 0,6 ч. Стоимость 1 ч вместе с начислениями составляет 7 руб.

6. Общепроизводственные затраты. Общепроизводственные затраты состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть определяется исходя из норматива 3 руб. на 1 ч работы основного персонала. Постоянная часть – 50000 руб. за квартал. Из них на амортизацию приходится 10000 руб. за квартал.

7. Коммерческие и административные расходы. Коммерческие и административные расходы состоят из переменной и постоянной частей. Переменная часть определяется из расчета 2 руб. на единицу реализованной продукции. Постоянная часть коммерческих и административных расходов представлена в таблице:

Показатель, руб.	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Реклама	30000	30000	30000	30000
Зарплата административно-управленческого персонала	30000	30000	30000	30000
Страховка		2000	36000	
Налог на недвижимость				18000

8. Инвестиционная деятельность. Предприятие планирует закупку оборудования на сумму 20000 руб. в 1 квартале и 10000 руб. во 2 квартале.

9. Дивиденды. Сумма дивидендов, планируемая к выплате, составляет 30000 руб. в год при равномерном распределении выплат по кварталам.

10. Налог на прибыль. Ставка налога на прибыль составляет 24%. Величина налога на прибыль разделена на четыре части и учитывается по кварталам.

11. Начальный агрегированный баланс предприятия представлен в таблице:

Статьи баланса	Руб.
Основные средства, в том числе:	447000
земельные участки и объекты природопользования	70000
здания, машины, оборудование	650000
накопленная амортизация	-273000

здания, машины, оборудование с учетом амортизации	377000
Оборотные активы, в то числе:	153200
запасы сырья и материалов	3200
запасы готовой продукции	25000
дебиторская задолженность	80000
денежные средства	45000
Итого активов:	600200
Капитал и резервы, в том числе:	580200
уставный капитал	181250
нераспределенная прибыль	398950
Краткосрочные обязательства, в том числе:	20000
кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	20000
Итого пассивы:	600200

Составьте сводный бюджет компании на предстоящий год (формы бюджетов прилагаются*), а также прогнозный агрегированный бухгалтерский баланс. Для обеспечения простоты и наглядности составления сводного бюджета следует принять следующие допущения:

- в качестве бюджетного периода принимается год с делением на кварталы;
- предприятие производит и реализует один вид продукта;
- предприятие не является плательщиком налога на добавленную стоимость;
- прибыль прогнозируется как итог по году, а затем равномерно распределяется по кварталам.

*Формы бюджетов:

Бюджет продаж

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем продаж, шт.				
Прогнозируемая цена реализации, руб.				
выручка от реализации продукции, руб.				

График движения денежных средств

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Дебиторская задолженность на начало периода				
Приток денежных средств от продаж 1 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 2 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 3 кв, руб.				
Приток денежных средств от продаж 4 кв, руб.				
Итого поступление денежных средств, руб.				

Бюджет производства

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем продаж, шт.				
Необходимый запас готовой продукции на конец квартала, шт.				
Требуемый объем продукции,				

шт.				
Запасы готовой продукции на начало периода, шт.				
Объем производства, шт.				

Бюджет затрат на основные материалы

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем производства, шт.				
Удельный объем сырья, кг				
Требуемый объем сырья за период, кг				
Необходимые запасы сырья на конец периода, кг				
Общая потребность в сырье, кг				
Запасы сырья на начало периода, кг				
Закупка материалов, кг				
Стоимость закупки материалов, руб.				

График денежных выплат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Оплата кредиторской задолженности				
Оплата за материалы 1 квартала				
Оплата за материалы 2 квартала				
Оплата за материалы 3 квартала				
Оплата за материалы 4 квартала				
Платежи всего:				

Бюджет затрат на оплату труда основного персонала

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозируемый объем производства, шт.				
Затраты труда основного персонала, часов на ед.изделия				
Общие затраты труда основного персонала, часов				
Стоимость 1 часа				
Оплата труда основного персонала, руб.				

Бюджет общепроизводственных затрат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Общие затраты труда основного персонала, ч.				
Норматив переменных общепроизводственных затрат, руб./ч.				
Переменные общепроизводственные затраты, руб.				
Постоянные общепроизводственные затраты, руб.				
Общепроизводственные затраты всего, руб.				

Амортизация, руб.				
Оплата общепроизводственных затрат, руб.				

Бюджет коммерческих и административных затрат

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Прогнозный объем продаж, шт.				
Удельные административные затраты, руб.				
Переменные коммерческие и административные затраты, руб.				
Постоянные коммерческие и административные затраты, руб., в т.ч.				
реклама, руб.				
зарплата, руб.				
страховка, руб.				
налог на недвижимость, руб.				
Общие коммерческие и административные затраты, руб.				

Бюджет денежных средств

Показатель	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
Денежные средства на начало периода				
Поступление денежных средств				
Денежные средства всего				
Расход денежных средств, в т.ч.				
основные материалы				
общехозяйственные расходы				
оплата труда основного персонала				
коммерческие расходы				
налог на прибыль				
инвестиции				
дивиденды				
Остаток или дефицит денежных средств				

3.2. Практические задания (задачи)

Задача 1. Уставный капитал АО 10 млн. руб. На эту же сумму были выпущены акции номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, из них обыкновенных акций – 85%.

За 2016 год АО была получена чистая прибыль в размере 30 млн. руб., из которой 50% было направлено на выдачу дивидендов, из нее 5 млн. руб. направили на выплату дивидендов по привилегированным акциям, а остальная часть прибыли – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Рыночная стоимость обыкновенной акции АО на конец 2016 года при ставке ссудного банковского процента 75%, составляет?

Задача 2. Величина долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования равны:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн. руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60

Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Задача 3. В отчётном году предприятие реализовало продукции на 200000 руб. при себестоимости реализованной продукции в 195000 руб. В следующем году в связи с увеличением спроса намечено увеличить объём продаж на 10%. Определить как при этом изменятся затраты на 1 рубль реализованной продукции, если доля переменных затрат составляет 70%?

Задача 4. За отчетный период чистый денежный поток фирмы составил: от финансовой деятельности (-4,8) млн. руб., от инвестиционной деятельности 6,28 млн. руб. Приток и отток по основной деятельности составил соответственно 180,5 млн. руб. и (-170,16) млн. руб. Остаток денежных средств на конец периода составил 20,44 млн. руб. Определить остаток средств на начало периода.

Задача 5. Рассчитать среднегодовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла 80 дней, продолжительность операционного цикла = 140 дней, годовой объём затрат на производство продукции = 112 млн. руб. В году 365 дней.

Задача 6. Детский магазин закупает и продает детские кроватки. Издержки на размещение одного заказа составляют 900 рублей, издержки на хранение – 11% от стоимости одной кроватки, цена за одну кроватку – 6300 руб. Рассчитайте количество заказов в течение года, если магазин продает в год по 500 кроваток.

Задача 7. За 2 года и 6 месяцев вклад составил 600% от первоначальной суммы вклада (простые проценты). Определите, каков был процент в годовых?

Задача 8. 10 млн. руб. инвестированы на 2 года по ставке 120% годовых (сложные проценты). Определите за это время сумму и ее приращение при начислении ежегодно, по полугодиям, ежеквартально, ежемесячно.

Задача 9. Владелец земельного участка сдал его в бессрочную аренду с ежегодной рентой 110 тыс. руб. Ставка процента – 10%. Найдите дисконтированный доход.

Задача 10. Предприятию требуется для покрытия недостатков источников финансирования суммы в размере 140 тыс. руб. Оно может воспользоваться двумя вариантами: взять кредит в банке или заключить договор факторинга с фактор-компанией. Дебиторская задолженность, которую предприятие может продать составляет 280 тыс. руб. Недостаток источников финансирования необходимо покрывать заемными средствами в течение года. Условия получения кредита: процентная ставка составляет 19% годовых; срок кредита – 1 год. Условия факторинга: комиссионное вознаграждение составляет 4% от стоимости купленной дебиторской задолженности; резервирование составляет 20% от стоимости купленной дебиторской задолженности; процентная ставка, взимаемая фактор-компанией за предоставленные по факторингу средства, составляет 16% годовых.

Необходимо определить, какой из вариантов привлечения источников финансирования предпочтительнее для предприятия.

Задача 11. Фирме предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок 5 лет при условии возврата этой суммы частями (ежегодно по 40 млн. руб.); по истечении выплачивается дополнительное вознаграждение в размере 50 млн. руб. Примет ли она это предложение, если можно депонировать деньги в банк из расчёта 10% годовых, начисляемых ежеквартально?

Задача 12. В отчётном году реализовано продукции на 32000 тыс. руб., при этом средний остаток оборотных средств составили 5250 тыс. руб.

Определить возможный объём выпуска продукции в следующем году при том же абсолютном объёме оборотных средств, если длительность одного оборота сократится на 14 дней.

Задача 13. По плану намечался выпуск готовой продукции на предприятии в объёме 1200 тыс. руб. при наличии оборотных средств в среднегодовом исчислении на сумму 150 тыс. руб. Фактический выпуск продукции составил 1320 тыс. руб.

Определить сумму высвобождения (относительной экономии) оборотных средств.

Задача 14. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках идеальной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

Задача 15. Рассчитать величину долгосрочных пассивов и чистый оборотный капитал в рамках агрессивной политики финансирования оборотного капитала:

Месяц	Текущие активы (прогноз), млн. руб.	Внеоборотные активы, млн.руб.
Январь	15	60
Февраль	14	60
Март	15	60
Апрель	13	60
Май	11	60
Июнь	11	60
Июль	8	60
Август	10	60
Сентябрь	13	60
Октябрь	16	60
Ноябрь	14	60
Декабрь	14	60

4. Ключи (ответы) к оценочным материалам

Ключи к тестовым заданиям

- 1 г
- 2 б
- 3 в
- 4 а
- 5 а
- 6 а
- 7 а
- 8 а
- 9 а
- 10 б
- 11 г
- 12 в
- 13 в
- 14 в
- 15 б
- 16 а
- 17 б
- 18 а
- 19 в
- 20 а
- 21 а

22 а
23 б
24 а
25 б
26 б
27 б
28 г
29 в
30 а
31 б
32 а
33 а
34 в
35 а
36 б
37 а
38 б
39 а
40 г

Практические задания:

1. 1568 руб.
2. 60 млн. руб.; 0 млн. руб.
3. снижение затрат составит 0,027 рублей или 2,78%.
4. 8,62 млн. руб.
5. 18,41 млн. руб.
6. 14 заказов в год
7. 100%
8. 48 млн. руб. и 38,4 млн. руб.; 65,536 млн. руб. и 55,536 млн. руб.; 81,573 млн. руб. и 71,573 млн. руб.; 98,497 млн. руб. и 88,497 млн. руб.
9. 1,1 млн. руб.
10. предприятию выгоднее воспользоваться кредитом банка, чем применение договора факторинга.
11. выгоднее депонировать деньги в банк.
12. 42000 тыс. руб.
13. относительная экономия оборотных средств составила 15 тыс. руб.
14. 60 млн. руб.; 0 млн. руб.
15. 68 млн. руб.; 8 млн. руб.