

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Ухтинский государственный технический университет»
(УГТУ)



УТВЕРЖДАЮ
Декан ФЭУиТ

Т. С. Крестовских

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" 16 " 20 24 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины **Финансовый менеджмент**

Кафедра Экономики, управления и рекламы факультета Экономики, управления и информационных технологий

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Программа подготовки: Управление проектами

Форма обучения: очная

Курс 1

Семестр 2

Год начала подготовки 2024


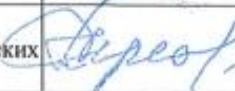
Рабочая программа по дисциплине **Финансовый менеджмент** разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утвержденным Приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 № 952, учебным планом, одобренным Учебно-методическим советом университета (заседание УМС от 27.02.2024, протокол № 03).

Разработчик

Доцент кафедры ЭУиР, канд. экон. наук, доцент



Е. Н. Соколовская

Рассмотрено на заседании					
кафедры, реализующей ОПОП			совета направления подготовки/специальности		
Дата, номер протокола	ФИО зав. кафедрой	Подпись зав. кафедрой	Дата, номер протокола	ФИО председателя совета	Подпись председателя совета
Протокол от 15.05.2024 № 09	Т. Б. Саматова		Протокол от 13.04.2024 № 02	Т.С. Крестовских	

Согласовано:

Руководитель ОПОП



А. В. Павловская

И. о. заведующего кафедрой ЭУиР

Т. Б. Саматова

Аннотация рабочей программы по дисциплине Финансовый менеджмент

Цель преподавания дисциплины - формирование у обучающихся современных фундаментальных знаний в области методологии и методики управления финансовой деятельностью организации; раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента; приобретение практических навыков обоснования инвестиционных решений, проведения анализа и применения его результатов в выработке стратегии финансовой деятельности.

Задачи изучения:

- формирование компетенции обучающегося в области разработки и принятия финансовых решений;
- анализа и оценки денежных потоков, управления капиталом и финансовыми активами организации;
- изучение методики экономической диагностики в управлении финансами;
- приобретение навыков финансового прогнозирования;
- изучение технологии разработки и реализации инвестиционных решений;
- изучение методики оценки риска;
- изучение информационной базы финансового менеджмента;
- рассмотрение инструментов финансового анализа, планирования и прогнозирования;
- изучение основ финансовой математики, оценки ценных бумаг;
- исследование источников средств и методов финансирования.

В ходе изучения дисциплины у обучающегося формируются следующие компетенции:

ПК-2 - способен управлять стратегическими изменениями в деятельности организации и обеспечивать их реализацию

ПК-4 - способен использовать современные информационные технологии поиска, обработки и анализа данных, планирования, прогнозирования социальных, технико-экономических, финансовых показателей объектов управления;

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Цель преподавания дисциплины

Формирование у обучающихся современных фундаментальных знаний в области методологии и методики управления финансовой деятельностью организации; раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики финансового менеджмента; приобретение практических навыков обоснования инвестиционных решений, проведения анализа и применения его результатов в выработке стратегии финансовой деятельности

1.2. Задачи изучения

- формирование компетенции обучающегося в области разработки и принятия финансовых решений;
- анализа и оценки денежных потоков, управления капиталом и финансовыми активами организации;
- изучение методики экономической диагностики в управлении финансами;
- приобретение навыков финансового прогнозирования;
- изучение технологии разработки и реализации инвестиционных решений;
- изучение методики оценки риска;
- изучение информационной базы финансового менеджмента;
- рассмотрение инструментов финансового анализа, планирования и прогнозирования;
- изучение основ финансовой математики, оценки ценных бумаг;
- исследование источников средств и методов финансирования.

1.3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

№ п-п	Содержание формируемых компетенций	Индекс компетенции
Профессиональные (ПК)		
1	способен управлять стратегическими изменениями в деятельности организации и обеспечивать их реализацию	ПК-2
2	способен использовать современные информационные технологии поиска, обработки и анализа данных, планирования, прогнозирования социальных, технико-экономических, финансовых показателей объектов управления;	ПК-4

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

знать:

- формы финансовой отчетности;
- содержание, принципы и методы финансового управления компанией;
- методологические основы принятия финансовых решений;
- финансовые цели и принципы управления финансовыми ресурсами организации;
- методы оценки стоимости бизнеса;
- методы оценки риска и доходности финансовых активов;
- методы оценки эффективности и рискованности инвестиционных проектов;
- основные принципы планирования и прогнозирования;
- традиционные и новые методы финансирования деятельности организации;
- методы управления денежными потоками.

уметь:

- использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем;
- профессионально пользоваться законодательными и нормативными материалами в процессе управления финансами предприятия;
- принимать финансовые решения на основе базовых концепций финансового менеджмента;
- моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления активами предприятия;
- моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления пассивами предприятия;
- моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления денежными потоками предприятия;
- разрабатывать корпоративные, конкурентные и функциональные стратегии развития организации.

владеть:

- навыками составления финансовой отчетности;
- расчетом стоимости источника финансирования;
- навыками работы с компьютером при принятии управленческих решений в области финансов;
- методикой измерения степени риска и управление риском;
- расчетом бюджета капиталовложений;
- методикой оптимизации оборотного капитала;
- методами разработки бюджетов;
- методами формулирования и реализации стратегий финансового развития организации.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

2.1. Перечень дисциплин, освоение которых обучающимися необходимо для изучения данной дисциплины

Моделирование и методы исследований в менеджменте

Контроллинг

Управленческая экономика

Командообразование и управление командой проекта

2.2. Перечень дисциплин, изучение которых базируется на материале данной дисциплины

Управление рисками проектов

Управление ресурсами проекта

Проектное финансирование

Портфельный анализ проектов

Учебная практика (научно-исследовательская работа)

Производственная практика (преддипломная)

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

3. Структура и содержание дисциплины:

Общая трудоемкость дисциплины: зачетные единицы – 4
часы – 144

Общее содержание дисциплины по разделам (при необходимости):

3.1. Объем дисциплины и виды учебной работы

Семестр	Всего часов	Итого контактные часы	В том числе					СРС	Контроль	КП, КР, РГР, контр. раб, реферат	Экзамен	Зачет с оценкой
			Лек	Лаб	Пр	ИЗ	АК					
2	144	42,2	20	-	20	2	0,2	101,8	-	-	-	+
ИТОГО	144	42,2	20	-	20	2	0,2	101,8	-	-	-	+

3.1.1. Объем часов и зачетных единиц по дисциплине

Наименование раздела (модуля) Наименование темы дисциплины	Всего часов	Формируемые компетенции	Аудиторные занятия	в том числе			СРС
				лекции	лабораторные	практические	
2 семестр							
Тема 1 Содержание и организация финансового менеджмента.	16	ПК-4	4	2		2	12
Тема 2 Основы определения стоимости финансового капитала организации.	22	ПК-4	8	4		4	14
Тема 3 Финансовый и операционный леввередж	26	ПК-2, ПК-4	8	4		4	18
Тема 4 Теоретические и практические аспекты разработки дивидендной политики на предприятии	18	ПК-2, ПК-4	4	2		2	14
Тема 5 Управление инвестиционными проектами.	20	ПК-2, ПК-4	4	2		2	16
Тема 6 Эффективное управление оборотными активами	20	ПК-4	4	2		2	16
Тема 7 Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование и прогнозирование	19,8	ПК-2	8	4		4	11,8
ИЗ	2	×	×	×	×	×	×
АК	0,2	×	×	×	×	×	×
Контроль	-	×	×	×	×	×	×
Всего часов	144	×	40	20	-	20	101,8

3.1.2. Наименование тем, их содержание, объем в часах лекционных занятий (по семестрам)

№ темы	Наименование темы	Основное содержание темы	Количество часов
1	Содержание и организация финансового менеджмента	Финансовый менеджмент как наука об управлении финансовым потенциалом. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления организацией. Взаимосвязь финансового, операционного и инвестиционного менеджмента. Значение, цель, задачи, инструменты и методы финансового менеджмента.	2
2	Основы определения стоимости финансового капитала организации.	Необходимость и значение оценки стоимости источников формирования капитала предприятия. Текущая стоимость капитала. Структура источников финансирования. Структура и цена капитала. Теории структуры капитала. Порядок определения и способы оценки стоимости заемных средств, привилегированных акций, нераспределенной прибыли и новых выпусков обыкновенных акций. Порядок расчета средневзвешенной и предельной стоимости финансового капитала.	4
3	Финансовый и операционный левередж	Политика привлечения заемных средств. Основные способы увеличения заемным капиталом. Понятие эффекта финансового левереджа. Составляющие и механизм действия финансового левереджа. Оценка финансового риска. Понятие операционного левереджа. Механизм действия операционного левереджа.	4
4	Теоретические и практические аспекты разработки дивидендной политики на предприятии	Дивидендная политика. Роль, значение и цель проведения дивидендной политики. Существующие теории дивидендной политики и их сравнительная характеристика для оптимизации финансовой деятельности. Основные типы политики дивидендных выплат: преимущества и недостатки. Факторы, определяющие выбор предприятия в отношении дивидендной политики. Порядок выплаты дивидендов. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость предприятия.	2

5	Управление инвестиционными проектами.	Виды финансовых активов, их структура и особенности оценки. Методы оценки стоимости финансовых активов. Особенности оценки собственного капитала, долевых и долговых ценных бумаг. Методы оценки риска финансовых активов. Модели оценки доходности финансовых активов. Управление инвестициями. Инвестиционная политика предприятия.	2
6	Эффективное управление оборотными активами	Политика управления оборотными активами предприятия: цель и этапы проведения. Чистый оборотный капитал: определение и способы расчета. Планирование и управление товарно-материальными запасами. Управление дебиторской задолженностью. Денежные потоки и методы их оценки. Управление денежными активами. Методы управления денежным оборотом. Управление источниками финансирования оборотного капитала.	2
7	Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование и прогнозирование	Содержание краткосрочной финансовой политики предприятия, ее цели и задачи. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования. Основные направления реализации краткосрочной финансовой политики предприятия.	4
ИТОГО			20

3.1.3. Наименование тем (вопросов), выделенных для самостоятельной работы студентов

№№ тем	Наименование темы (вопроса)	Основное содержание темы (вопроса)	Объем в часах	Литература
1	Содержание и организация финансового менеджмента	Финансовые инструменты. Функции управляющего финансами. Внешняя -правовая и налоговая- среда	12	ОЛ-1,2 ДЛ-2
2	Основы определения стоимости финансового капитала организации	Темп устойчивого роста. Управление собственным капиталом.	14	ОЛ-1,2 ДЛ-1
3	Финансовый и операционный левередж	Предпринимательский риск и его оценка.	18	ОЛ-1,2 ДЛ-4
4	Теоретические и практические аспекты разработки	Дробление, консолидация и выкуп акций. Выплата дивидендов акциями. Дивидендная	14	ОЛ-1 ДЛ-2

	дивидендной политики на предприятии	политика и политика развития предприятия. Стоимость бизнеса		
5	Управление инвестиционными проектами.	Количественная оценка рисков инвестиционных проектов. Риск и доходность портфельных инвестиций. Оптимизация распределения инвестиций по нескольким проектам.	16	ОЛ-2 ДЛ-3,4
6	Эффективное управление оборотными активами	Модели формирования собственных оборотных средств. Понятие и расчет рабочего капитала. Факторы, оказывающие влияние на величину рабочего капитала.	16	ОЛ-1,3 ДЛ-3
7	Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование и прогнозирование	Роль финансового прогнозирования в разработке модели денежных потоков. Финансовый план как раздел бизнес-плана предприятия. Состав документов и расчеты, используемые в финансовом прогнозировании. Формирование бюджета капиталовложений. Краткосрочные займы: виды и методы привлечения. Финансовое прогнозирование и планирование. Финансовое прогнозирование на предприятии: цели, задачи, методы. Этапы финансового прогнозирования. Финансовая стратегия предприятия и роль финансового прогнозирования.	11,8	ОЛ-1,2 ДЛ-3,4
ИТОГО			101,8	

3.1.4. Практические занятия, их содержание и объем в часах (по семестрам)

№ темы	Наименование практических занятий (семинаров)	Основное содержание практических занятий (семинаров)	Количество часов
1	Содержание и организация финансового менеджмента	Субъекты и объекты финансового менеджмента.	2
2	Основы определения стоимости финансового капитала организации	Определение цены с капитала. Средневзвешенная цена капитала (WACC). Выбор структуры для расчета WACC. Теории структуры капитала. Точки излома на кривой средневзвешенной цены капитала. Решение задач	4
3	Финансовый и операционный левередж	Экономическая рентабельность и факторы ее формирующие. Методика расчета коммерческой маржи и коэффициента трансформации. Эффективность использования заемных средств. Методика расчета ЭФР и его составляющие элементы. Запас финансовой прочности. Эффект операционного левериджа. Решение задач.	4

4	Теоретические и практические аспекты разработки дивидендной политики на предприятии	Норма распределения прибыли и ее оптимальная величина при различных дивидендных выплатах. Изучение различных методик выплат дивидендов. Решение задач	2
5	Управление инвестиционными проектами.	Инвестиционный проект и его привлекательность. Расчет показателей, характеризующих доходность инвестиционного проекта. Виды инвестиций в современных условиях деятельности организации. Решение задач	2
6	Эффективное управление оборотными активами	Политика предприятия в области оборотного капитала. Деловая игра.	2
7	Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование и прогнозирование	Баланс доходов и расходов предприятия. характеристика и состав баланса доходов и расходов; порядок взаимоувязки показателей баланса.	4
ИТОГО			20

3.1.5. Лабораторные занятия, их наименование и объем в часах

Номер работы	Наименование лабораторной работы	Объем в часах
	Не предусмотрены учебным планом	
ИТОГО		

3.2. Перечень тем курсовых проектов (работ)

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.3. Перечень тем РГР

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.4. Перечень тем рефератов

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.5. Перечень тем контрольных работ

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.6. Интерактивные образовательные технологии, используемые при проведении учебных занятий

Семестр	Вид занятий (лекции, практические, лабораторные)	Тема	Формируемая компетенция	Интерактив	Количество часов
2	лекция	Тема 4 Теоретические и практические аспекты разработки дивидендной политики на предприятии	ПК-2, ПК-4	Проблемная лекция	2
2	лекция	Тема 5 Управление инвестиционными проектами.	ПК-2, ПК-4	Лекция-дискуссия	2
2	лекция	Тема 6 Эффективное управление оборотными активами	ПК-4	Лекция-дискуссия	2
2	практические	Тема 2 Основы определения стоимости финансового капитала организации.	ПК-4	Метод малых групп	4
2	практические	Тема 3 Финансовый и операционный леввередж	ПК-2, ПК-4	Метод малых групп	4
2	Практические	Тема 1 Содержание и организация финансового менеджмента на предприятии	ПК-4	Деловая игра	2
		ИТОГО			16

4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине, основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

4.1. Основная и дополнительная литература

№№ п-п	Автор и наименование	Вид пособия	Год издания	Кол-во экз. в библ.
Основная литература				
ОЛ-1	Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) : учебник / П. Н. Тесля. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2023. — 217 с.	У	2023	https://znanium.com/catalog/product/1911188
ОЛ-2	Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е. В. Лисицына, Т. В. Ващенко, М. В. Забродина ; под науч. ред. д-ра экон. наук К. В. Екимовой. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 185 с.	У	2023	https://znanium.com/catalog/product/1865670
ОЛ-3	Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / под ред. А.А. Володина. — 3-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2023.	У	2023	https://znanium.ru/catalog/product/1932280
Дополнительная литература				
ДЛ-1	Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н.И. Морозко, Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 348 с.	У	2022	https://znanium.com/catalog/product/1862677
ДЛ-2	Котелкин, С. В. Международный финансовый менеджмент : учебное пособие / С.В. Котёлкин. — Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2022. — 608 с.	УП	2022	https://znanium.com/catalog/product/1838852
ДЛ-3	Выборова, Е. Н. Финансовый анализ и управление : учебник / Е.Н. Выборова. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 362 с.	У	2024	https://znanium.ru/catalog/product/1977968

ДЛ-4	Кудина, М. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М.В. Кудина. — 2-е изд. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2022. — 256 с.	УП	2022	https://znanium.com/catalog/product/1745609
------	--	----	------	---

4.2. Методические пособия и указания

№№ п-п	Наименование	Год издания (состава)	Кол-во экз.
1	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Е. Н. Соколовская. – Ухта: УГТУ, 2018. – 187 с.	2018	33 http://lib.ugtu.net/book/41209/

5. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

5.1. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

№№	Интернет-ресурс	Характеристика
1	http://www.aup.ru	Административно-Управленческий Портал, основой которого является бесплатная электронная библиотека по вопросам экономики, финансов, менеджмента и маркетинга на предприятии. Содержит публикации и учебно-методические пособия, форумы и полезные ссылки.
2	http://lib.ugtu.net/books	Учебно-методические пособия университета (ВЭБС УГТУ)
3	http://znanium.com	Электронная библиотечная система : содержит электронные версии книг издательства Инфра-М и других ведущих издательств учебной литературы, так и электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам
4	http://www.iprbookshop.ru	Электронная библиотечная система
5	www.minfin.ru	Официальный сайт Министерства финансов РФ
6	www.cbr.ru	Официальный сайт Центрального банка РФ
7	www.nalog.ru	Официальный сайт Федеральной налоговой службы
8	www.gks.ru	Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики
9	https://www.rosleasing.ru	Рослизинг
10	https://prestima.ru/	Prestima – система бюджетирования и управления финансами для эффективной работы компании
11	https://www.ecsocman.edu.ru	«Экономика. Социология. Менеджмент» - Федеральный образовательный портал
12	https://www.finoko.ru/	Финоко: управленческий учет и финансовый анализ
13	www.businesspress.ru	Деловая пресса
14	http://антикризис.рф	Антикризисный деловой порта

5.2. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Пакет офисных программ Microsoft Office: Microsoft Word, Microsoft Excel; PowerPoint.

Информационно-справочные и поисковые системы: Внутренняя электронно-библиотечная система УГТУ (ВЭБС) <http://lib.ugtu.net>, Электронно-библиотечная система ZNANIUM <http://znanium.com>;

Электронно-библиотечная система IPRbooks <http://www.iprbookshop.ru>.

Научная электронная библиотека <https://elibrary.ru>

Справочно-поисковая система «Консультант плюс» <http://www.consultant.ru/>

6. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине представлен в Приложении.

7. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.

Учебная аудитория для проведения лекций и практических занятий, укомплектованная специализированной мебелью (столы и стулья), демонстрационным оборудованием (видеопроектор, экран, доска), обеспечивающим тематические иллюстрации.

Кабинет для самостоятельной работы обучающихся, оснащённый компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

8. Лист актуализации

2024/2025 учебный год

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

1. Корректировка структуры и содержания дисциплины в соответствии с учебными планами: п.п. 3.1. Объем дисциплины и виды учебной работы, п.п. 3.1.1, 3.1.2, 3.1.3, 3.1.4, 3.1.5, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 3.6;

2. Обновление пункта 4 - Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине, основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины;

ФОС обновлен:

1. Корректировка и обновление фонда оценочных средств;
2. Обновление компетентностно-ориентированных заданий.

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры экономики, управления и рекламы
протокол № 09 от 15.05.2024 г.

И. о. заведующего кафедрой экономики, управления и рекламы Т. Б. Саматова

_____/_____/_____ учебный год

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры _____

протокол № _____ от _____

Заведующий кафедрой экономики, управления и рекламы _____

_____/____ учебный год

В рабочую программу вносятся следующие изменения:

Рабочая программа рассмотрена на заседании кафедры _____

протокол № _____ от _____

Заведующий кафедрой экономики, управления и рекламы _____

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Финансовый менеджмент

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Профиль подготовки: «Управление проектами»

1. Перечень компетенций и этапы их формирования

Код и наименование компетенции	Этапы формирования компетенции (семестр/ тема дисциплины)	Дескрипторные характеристики компетенции (основные признаки)
ПК-2 способен управлять стратегическими изменениями в деятельности организации и обеспечивать их реализацию	Тема 3,4,5,7	<p>знать: методы формирования стратегических задач организации</p> <p>уметь: моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления активами предприятия; моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления пассивами предприятия; моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления денежными потоками предприятия.</p> <p>владеть: методами формулирования и реализации стратегий финансового развития организации; методами стратегического менеджмента и стратегического анализа</p>
ПК-4 способен использовать современные информационные технологии поиска, обработки и анализа данных, планирования, прогнозирования социальных, технико-экономических, финансовых показателей объектов управления	Тема 1, 2,3,4,5,6	<p>знать: формы финансовой отчетности; содержание, принципы и методы финансового управления компанией; методологические основы принятия финансовых решений; финансовые цели и принципы управления финансовыми ресурсами организации; основные принципы планирования и прогнозирования; традиционные и новые методы финансирования деятельности организации; методы управления денежными потоками; методы оценки стоимости бизнеса; методы оценки риска и доходности финансовых активов; методы оценки эффективности и рискованности инвестиционных проектов.</p> <p>уметь: использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем; профессионально пользоваться законодательными и нормативными материалами в процессе управления финансами предприятия; принимать финансовые решения на основе базовых концепций финансового менеджмента; разрабатывать корпоративные, конкурентные и функциональные стратегии развития организации.</p> <p>владеть: навыками составления финансовой отчетности; расчетом стоимости источника финансирования; навыками работы с компьютером при принятии управленческих решений в области финансов; расчетом бюджета капиталовложений; методами</p>

		разработки бюджетов; методикой измерения степени риска и управление риском; методикой оптимизации оборотного капитала;
--	--	--

2. Паспорт фонда оценочных средств

№ п/п	Контролируемые дидактические единицы (разделы, темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Форма контроля	Наименование оценочного средства
1	Содержание и организация финансового менеджмента	ПК-4	контрольный опрос обсуждение и дискуссия тестирование	Задачи для самостоятельного решения Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений Задания в тестовой форме
2	Основы определения стоимости финансового капитала организации	ПК-4	контрольный опрос обсуждение и дискуссия тестирование	Задачи для самостоятельного решения Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений Задания в тестовой форме
3	Финансовый и операционный левередж	ПК-2, ПК-4	проверка решенных задач тестирование контрольный опрос обсуждение и дискуссия кейс	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений Вопросы кейса
4	Теоретические и практические аспекты разработки дивидендной политики на предприятии	ПК-2, ПК-4	контрольный опрос тестирование контрольный опрос обсуждение и дискуссия кейс	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений Вопросы кейса
5	Управление инвестиционными проектами	ПК-2, ПК-4	проверка решенных задач тестирование контрольный опрос обсуждение и дискуссия кейс	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений Задания кейса
6	Эффективное управление оборотными активами	ПК-4	контрольный опрос проверка решенных задач	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов

			тестирование контрольный опрос	Темы докладов и выступлений
7	Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование и прогнозирование	ПК-2	проверка решенных задач тестирование контрольный опрос обсуждение и дискуссия	Задачи для самостоятельного решения Задания в тестовой форме Перечень контрольных вопросов Темы докладов и выступлений

3. Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

3.1 Показатели оценивания компетенций

Код компетенции	Показатели сформированности	Шкала оценивания	Критерии оценивания
ПК-2	знать: методы формирования стратегических задач организации	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	знать: принципы и сущность стратегического анализа и управления
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	знать: методы формирования стратегических задач организации
	уметь: моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления активами предприятия; моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления пассивами предприятия; моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления денежными потоками предприятия.	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	уметь: моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления активами предприятия; моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления пассивами предприятия;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	уметь: моделировать и принимать финансовые решения в сфере управления денежными потоками предприятия.
	владеть: методами формулирования и реализации стратегий финансового развития организации; методами стратегического менеджмента и стратегического анализа	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	владеть: основными методами стратегического управления и анализа;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	владеть: методами формулирования и реализации стратегий финансового развития организации.
ПК -4	знать: формы финансовой отчетности; содержание, принципы и	<i>Пороговый уровень</i>	знать: формы финансовой отчетности; финансовые цели

	<p>методы финансового управления компанией; методологические основы принятия финансовых решений; финансовые цели и принципы управления финансовыми ресурсами организации; основные принципы планирования и прогнозирования; традиционные и новые методы финансирования деятельности организации; методы управления денежными потоками; методы оценки стоимости бизнеса; методы оценки риска и доходности финансовых активов; методы оценки эффективности и рискованности инвестиционных проектов.</p>	<p>(обязательный)</p>	<p>и принципы управления финансовыми ресурсами организации; основные принципы планирования и прогнозирования; методы управления денежными потоками; базовые принципы оценки риска проектов.</p>
		<p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p>	<p>знать: формы финансовой отчетности; содержание, принципы и методы финансового управления компанией; методологические основы принятия финансовых решений; финансовые цели и принципы управления финансовыми ресурсами организации; основные принципы планирования и прогнозирования; традиционные и новые методы финансирования деятельности организации; методы управления денежными потоками; методологические основы принятия финансовых решений; традиционные и новые методы финансирования деятельности организации;</p>
	<p>уметь: использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем; профессионально пользоваться законодательными и нормативными материалами в процессе управления финансами предприятия; принимать финансовые решения на основе базовых концепций финансового менеджмента; разрабатывать корпоративные, конкурентные и</p>	<p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p>	<p>уметь: использовать современные методы обработки деловой информации и корпоративных информационных систем; принимать финансовые решения на основе базовых концепций финансового менеджмента;</p>
		<p><i>Повышенный уровень (по отношению к</i></p>	<p>уметь: профессионально пользоваться законодательными и нормативными материалами в</p>

функциональные стратегии развития организации.	<i>пороговому уровню)</i>	процессе управления финансами предприятия; разрабатывать корпоративные, конкурентные и функциональные стратегии развития организации.
владеть: навыками составления финансовой отчетности; расчетом стоимости источника финансирования; навыками работы с компьютером при принятии управленческих решений в области финансов; расчетом бюджета капиталовложений; методами разработки бюджетов.	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	владеть: навыками составления финансовой отчетности; навыками работы с компьютером при принятии управленческих решений в области финансов;
	<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	Владеть: расчетом стоимости источника финансирования; расчетом бюджета капиталовложений; методами разработки бюджетов.

Критерии оценки аудиторной работы обучающегося по дисциплине

Формами контроля аудиторной работы обучающихся на лекциях и практических занятиях являются: контрольный опрос, тестирование, решение задач, обсуждение /дискуссия/кейс/анализ ситуации, доклад.

Каждая форма текущего контроля оценивается по 5-ти балльной шкале. Критерии оценки представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Критерии оценки аудиторной работы обучающегося

№	Форма контроля	Критерии
1.	Контрольный опрос	<u>5 баллов</u> – демонстрирует знание темы, грамотное владение терминологией, дает ясные и точные ответы на все вопросы по теме. <u>4 балла</u> – демонстрирует знание темы, грамотное владение терминологией, не на все вопросы по теме дает ясные и точные ответы. <u>3 балла</u> – демонстрирует наличие общего представления о теме, не вполне владеет терминологией, не на все вопросы по теме дает ясные и точные ответы <u>2 балла</u> – демонстрирует поверхностное понимание темы, неуверенно владеет терминологией, на большинство вопросов не дает ответов. <u>1 балл</u> – демонстрирует поверхностное понимание темы, не владеет терминологией, на большинство вопросов не дает ответов.
2.	Тестирование	<u>5 баллов</u> – более 85% верных ответов. <u>4 балла</u> – от 66 до 84% верных ответов. <u>3 балла</u> – от 50% до 65% верных ответов. <u>2 балла</u> – от 25% до 50% верных ответов. <u>1 балл</u> – от 0% до 25% верных ответов.
3	Решение задач	<u>5 баллов</u> – составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом.

		<p><u>4 балла</u> – составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ.</p> <p><u>3 балла</u> – задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде.</p> <p><u>2 балла</u> – задание понято правильно, в логическом рассуждении присутствуют существенные ошибки, допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде.</p> <p><u>1 балл</u> – задание понято правильно, но задача решена неверно.</p>
4.	Обсуждение/дискуссия/кейс/анализ ситуации	<p><u>5 баллов</u> - обучающийся демонстрирует знание исследуемого предмета; грамотно аргументирует свою позицию; умеет высказывать и обосновать свои суждения; конструктивно реагирует на критику оппонентов; свободно владеет терминологией; показывает связь теории с практикой.</p> <p><u>4 балла</u> - обучающийся демонстрирует знание исследуемого предмета, ориентируется в материале; дает общую аргументацию своей позиции, владеет терминологией; осознанно применяет теоретические знания, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности; ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.</p> <p><u>3 балла</u> - обучающийся демонстрирует наличие общего представления о предмете дискуссии; в изложении материала и теоретических понятиях допускает неточности; не может доказательно обосновать свои суждения; не в полной мере владеет терминологией.</p> <p><u>2 балла</u> – обучающийся демонстрирует наличие общего представления о предмете; излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в понятиях, в применении теоретических знаний, не может доказательно обосновать свои суждения</p> <p><u>1 балл</u> – отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в терминологии, искажен смысл категорий и понятий; в ответе проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении.</p>
5.	Доклад	<p><u>5 баллов</u> – доклад производит выдающееся впечатление; иллюстративный материал соответствует теме, прекрасно оформлен, без неточностей и ошибок; обучающийся свободно ориентируется в материале, демонстрирует знание и понимание исследуемого вопроса; уверенно отвечает на вопросы.</p> <p><u>4 балла</u> – доклад четко выстроен; иллюстративный материал соответствует теме, хорошо оформлен, но есть незначительные неточности; обучающийся демонстрирует знание принципиальных положений по исследованной теме; достаточно уверенно отвечает на вопросы.</p> <p><u>3 балла</u> – в докладе рассказывается, но не объясняется суть работы; иллюстративный материал соответствует теме, оформлен с неточностями и ошибками; обучающийся демонстрирует знание принципиальных положений по исследованной теме, однако затрудняется с ответами на вопросы по теме.</p> <p><u>2 балла</u> – доклад зачитывается; иллюстративный материал соответствует теме, оформлен со значительными неточностями и</p>

		ошибками и не использовался докладчиком; обучающийся не может четко ответить на вопросы. <u>1 балл</u> – доклад зачитывается; иллюстративный материал не представлен; обучающийся не отвечает на вопросы.
--	--	--

По итогам работы за семестр выводится средний балл по работе каждого обучающегося в аудитории с разбивкой по каждой компетенции (как простое среднеарифметическое из всех набранных баллов, результат оценки округляется до целого в меньшую сторону).

Критерии оценки самостоятельной работы обучающегося

Формы самостоятельной работы по дисциплине: ответ на контрольный вопрос, тестирование, решение задач, кейс.

Каждая форма текущего контроля оценивается по 5-ти балльной шкале.

Таблица 2 - Критерии оценки самостоятельной работы обучающегося

№	Форма контроля	Результат
1.	Контрольный вопрос	<p><u>5 баллов</u> – демонстрирует высокое знание темы, грамотное владение терминологией, дает ясные и точные ответы на все вопросы по теме; не испытывает затруднений при самостоятельном воспроизведении материала; соблюдает правила культуры письменной и устной речи, правила оформления письменных работ; выполняет работу без ошибок и не допускает недочётов.</p> <p><u>4 балла</u> – демонстрирует знание темы, грамотное владение терминологией, не на все вопросы по теме дает ясные и точные ответы; выполняет работу без ошибок и допускает незначительные недочёты; соблюдает культуру письменной речи и правила оформления письменных работ; испытывает незначительные затруднения при самостоятельном воспроизведении материала.</p> <p><u>3 балла</u> – демонстрирует наличие общего представления о теме, не уверенно владеет терминологией, не на все вопросы по теме дает ясные и точные ответы; знания и усвоения материала на уровне удовлетворительных требований; испытывает затруднения при самостоятельном воспроизведении материала; испытывает затруднения при ответах на видоизменённые вопросы; выполняет работу без грубых ошибок; допускает незначительное несоблюдение основных норм культуры письменной речи и правил оформления письменных работ.</p> <p><u>2 балла</u> – демонстрирует поверхностное понимание темы, неуверенно владеет терминологией, не на все вопросы по теме дает ясные и точные ответы; знания и усвоение материала на уровне минимальных требований; испытывает значительные затруднения при самостоятельном воспроизведении материала; испытывает затруднения при ответах на видоизменённые вопросы; допускает грубые ошибки при воспроизведении изученного материала; допускает незначительное несоблюдение основных норм культуры письменной речи и правил оформления письменных работ.</p> <p><u>1 балл</u> - правильно выполняет менее половины письменной работы; допускает значительное число грубых ошибок и недочётов; допускает значительное несоблюдение основных норм культуры письменной речи и правил оформления письменных работ; знания и усвоение материала на уровне ниже минимальных требований; демонстрирует наличие отдельных представлений об изученном материале, отсутствие умения работать на</p>

		уровне воспроизведения; затруднения в ответах на стандартные вопросы; допускает наличие грубых ошибок; не соблюдает основные правила культуры письменной и устной речи.
2.	Тестирование, решение задач	<p><u>5 баллов</u> – более 85% верных ответов.</p> <p><u>4 балла</u> – от 66 до 84% верных ответов.</p> <p><u>3 балла</u> – от 50% до 65% верных ответов.</p> <p><u>2 балла</u> – от 25% до 50% верных ответов.</p> <p><u>1 балл</u> – от 0% до 25% верных ответов.</p>
3	Решение задач	<p><u>5 баллов</u> – составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом.</p> <p><u>4 балла</u> – составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ.</p> <p><u>3 балла</u> – задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде.</p> <p><u>2 балла</u> – задание понято правильно, в логическом рассуждении присутствуют существенные ошибки, допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задача решена не полностью или в общем виде.</p> <p><u>1 балл</u> – задание понято правильно, но задача решена неверно.</p>
4.	Кейс, анализ ситуации	<p><u>5 баллов</u> - обучающийся демонстрирует знание исследуемого предмета; грамотно аргументирует свою позицию; умеет высказывать и обосновать свои суждения; конструктивно реагирует на критику оппонентов; свободно владеет терминологией; показывает связь теории с практикой.</p> <p><u>4 балла</u> - обучающийся демонстрирует знание исследуемого предмета, ориентируется в материале; дает общую аргументацию своей позиции, владеет терминологией; осознанно применяет теоретические знания, но содержание и форма ответа имеют отдельные неточности; ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный.</p> <p><u>3 балла</u> - обучающийся демонстрирует наличие общего представления о предмете дискуссии; в изложении материала и теоретических понятиях допускает неточности; не может доказательно обосновать свои суждения; не в полной мере владеет терминологией.</p> <p><u>2 балла</u> – обучающийся демонстрирует наличие общего представления о предмете; излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в понятиях, в применении теоретических знаний, не может доказательно обосновать свои суждения</p> <p><u>1 балл</u> – отсутствуют необходимые теоретические знания; допущены ошибки в терминологии, искажен смысл категорий и понятий; в ответе проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении.</p>

По итогам работы за семестр выводится средний балл по самостоятельной работе каждого обучающегося с разбивкой по каждой компетенции (как простое среднеарифметическое из всех набранных баллов, результат оценки округляется до целого в меньшую сторону).

Критерии оценки результатов зачета с оценкой

По результатам аудиторной и самостоятельной работы обучающийся получает суммарную оценку по аудиторной и самостоятельной работам. Если студент получил суммарную оценку менее 2-х баллов, то он к зачету не допускается.

Зачет проводится в форме письменной работы, содержащей открытые вопросы, тестовые вопросы (не менее 10) и задачи.

Критерии оценки по результатам сдачи зачета:

правильный ответ на каждый открытый вопрос – 2 балла.

правильный ответ на каждый тестовый вопрос – 1 балл;

правильно решенная задача - 4 балла.

Если обучающийся набрал:

- менее 50% от общего количества баллов, то он считается не прошедшим данный вид контроля и получает оценку «не зачтено», которая выставляется в ведомость;

- от 50% до 100% от общего количества баллов, то обучающийся прошел данный вид контроля и получает оценку «зачтено», которая выставляется в ведомость.

<i>Оценка</i>	<i>Критерии</i>
Отлично 85-100% (25-30 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент глубоко и полно владеет содержанием учебного материала и понятийным аппаратом (справился со всеми или почти со всеми тестовыми заданиями); - умеет связывать теорию с практикой (получение точного ответа в задачах); - логично, четко и ясно излагает ответы на поставленные вопросы; умеет обосновывать свои суждения и профессионально-личностную позицию по излагаемому вопросу; ответ носит самостоятельный характер (дает полный развернутый ответ на открытые теоретические вопросы); - выполнил в полном объеме или с небольшими неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Хорошо 71-84% (15-24 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - ответ студента соответствует указанным выше критериям, но в содержании имеют место отдельные неточности (несущественные ошибки) при изложении теоретического материала (студент справился со всеми или почти со всеми тестовыми заданиями); - ход (алгоритм) решения задачи верен, однако допущена незначительная арифметическая ошибка; - выполнил не в полном объеме или с неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Удовлетворительно 51-70% (5-14 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент обнаруживает знание и понимание основных положений учебного материала, но излагает его неполно, непоследовательно, допускает неточности и существенные ошибки в определении понятий, формулировке положений (студент справился с большей частью или со всеми тестовыми заданиями); - не применяет теоретические знания на практике, имеет место нарушение логики (алгоритма) решения задачи, допущены грубые арифметические ошибки; - выполнил не в полном объеме или с неточностями другие задания по теоретическому материалу.
Не удовлетворительно Менее 50% (0-4 баллов)	<ul style="list-style-type: none"> - студент имеет разрозненные, бессистемные знания; в ответе допускаются ошибки в определении понятий, формулировке теоретических положений, искажающие их смысл; студент не ориентируется в нормативно-концептуальных, программно-методических, исследовательских материалах (студент не справился с большей частью или со всеми тестовыми заданиями); - не умеет соединять теоретические положения с практикой (отсутствует решение задач); - не выполнил или выполнил только часть других заданий по теоретическому материалу

Критерии оценки освоенности компетенций в рамках дисциплины

По итогам текущей работы в семестре и сдачи экзамена выводится итоговая оценка уровня освоения компетенции по каждому обучающемуся по сумме всех баллов, набранных за семестр:

$$Бито_{гi} = Бауд_i + Бсам_i + Бэкз ,$$

где $Бито_{гi}$ - итоговая оценка освоенности i -той компетенции;

$Бауд_i$ - оценка освоенности i -той компетенции по аудиторной работе;

$Бсам_i$ - оценка освоенности i -той компетенции по самостоятельной работе;

$Бэкз$ - оценка за экзамен.

Критерии оценки освоенности компетенции представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Критерии оценки освоенности компетенции

Итоговая оценка уровня освоения компетенции ($Бито_{гi}$)		
До 7 баллов	От 7 до 10 баллов	Свыше 10 баллов
Компетенция не освоена. Обучающийся частично показывает знания, входящие в состав компетенции; понимает их необходимость, но не может их применять.	Компетенция освоена на пороговом (базовом) уровне. Обучающийся показывает общие знания, входящие в состав компетенции; имеет представление об их применении; показывает умение извлекать и использовать основную (важную) информацию из полученных знаний.	Компетенция освоена на повышенном уровне. Обучающийся показывает полноту знаний; демонстрирует умения и навыки решения типовых задач; умения принимать решения, разрабатывать и применять документы, связанные с производственной деятельностью; способен самостоятельно решать проблемы/задачи на основе изученных методов, приемов и технологий.

Пороговый (базовый) уровень освоения компетенции является обязательным для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины.

Повышенный уровень освоения компетенции характеризуется превышением минимальных характеристик сформированности компетенции для обучающегося.

Продвинутый уровень освоения компетенции – максимально возможная выраженность компетенции с учетом личностных характеристик обучающегося:

- активное участие в конференциях, конкурсах и т.д. по темам (вопросам) дисциплины;
- разработка и реализация проектов с применением компетенций, закрепленных за дисциплиной;
- умение применять теоретические знания для решения практических задач. Задач повышенной сложности, нестандартных задач и др.

Компетентностно-ориентированные задания

ПК-4 способен использовать современные информационные технологии поиска, обработки и анализа данных, планирования, прогнозирования социальных, технико-экономических, финансовых показателей объектов управления

Вопросы к проведению опроса

1. Основные факторы, определяющие дивидендную политику предприятий.
2. Что предпочтительнее: 100%-ая выплата дивидендов акциями или дробление акций в соотношении «две к одной»? Объясните свою точку зрения.
3. Какие основные цели ставит финансовый менеджер в отношении дивидендной политики; как эти цели достигаются?
4. Какие подходы к формированию дивидендной политики описаны в теории? Насколько они применимы на практике?
5. Может ли налоговая политика государства влиять на дивидендную политику предприятия?
6. Каким образом проводимая дивидендная политика влияет на стоимость различных источников финансирования деятельности предприятия?
7. Каким образом дивиденды, выплачиваемые акциями, и дробление акций могут помочь руководству предприятия в увеличении курсовой стоимости акций и количества держателей акций?
8. Есть ли смысл в том, чтобы занимать деньги для выплаты дивидендов?
9. Каков экономический смысл операционного рычага. Каким должно быть значение этого показателя?
10. Какие виды лeverеджа вы знаете и какова их роль в регулировании величины финансовых результатов деятельности предприятия?
11. Существует ли взаимосвязь между различными видами лeverеджа?
12. Влияет ли операционный лeverедж на величину чистой прибыли?
13. Какие существуют графические способы определения точки безубыточности?
14. Какая зависимость - линейная или нелинейная - более реально отражает взаимосвязь показателей при расчете точки безубыточности?
15. Каким образом взаимосвязаны показатели «точка безубыточности» и «запас финансовой прочности»?
16. Каким образом возможно использование различных видов лeverеджа при формировании оптимальной структуры капитала?

Тестовые задания

№	Задание	Варианты ответов
---	---------	------------------

1	Акционер в случае банкротства акционерного общества несет риск финансовых потерь в размере:	1.рыночной цены акции до его банкротства 2.номинальной цены акции 3.доли средств, оставшихся после уплаты долгов
2	Источниками выплаты дивидендов является:	1. прибыль АО 2. займы и кредиты компании 3. выручка т реализации товаров, работ, услуг
3	В России решение о выплате или невыплате дивидендов принимает:	1.совет директоров АО 2. общее собрание акционеров 3.наблюдательный совет компании 4.владелец контрольного пакета акций 5.ревизионная комиссия АО
4	Решение о выплате или невыплате дивидендов принимают на годовом общем собрании акционеров российского акционерного общества:	1.простым большинством голосов 2.квалифицированным большинством голосов 3.единогласно
5	Квалифицированное большинство голосов представляет собой:	1.50% плюс 1 голос от числа присутствующих на общем собрании акционерного общества 2.Большинство в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в общем собрании акционерного общества 3.100% голосов от числа присутствующих на собрании акционеров общества
6	Решение о размере дивиденда по акциям принимает:	1.совет директоров АО 2.общее собрание акционеров 3.наблюдательный совет компании 4.владелец контрольного пакета акций 5.ревизионная комиссия АО
7	Решение о форме выплаты дивиденда по акциям принимает:	1.совет директоров АО 2.общее собрание акционеров 3.наблюдательный совет компании 4.владелец контрольного пакета акций 5.ревизионная комиссия АО
8	По российскому законодательству срок и порядок выплаты дивидендов определяется:	1.уставом акционерного общества 2.решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов 3.решением совета директоров о выплате или невыплате дивидендов 4.решением владельца контрольного пакета акций
9	В каких случаях акционерное общество не вправе выплачивать даже объявленные к выплате дивиденды по акциям? (укажите все верные ответы)	1. если на день выплаты сумма уставного капитала больше стоимости чистых активов 2. если на день выплаты стоимость чистых активов больше величины резервного фонда 3.если на день выплаты общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) и если эти признаки появятся в результате выплаты дивидендов
10	Размер дивидендов по обыкновенным акциям определяется (укажите верные ответы):	1. решением общего собрания акционеров 2. советом директоров 3. уставом общества

11	Выплата и размер дивидендов по обыкновенным акциям, в отличие от привилегированных:	1. является юридической обязанностью компании и зависит от эффективности ее текущей деятельности и решения собрания акционеров 2. не является юридической обязанностью компании и зависит от эффективности ее текущей деятельности и решения собрания акционеров 3. не является юридической обязанностью компании и не зависит от эффективности ее текущей деятельности и решения собрания акционеров 4. является юридической обязанностью компании и не зависит от эффективности ее текущей деятельности и решения собрания акционеров
12	За счет каких средств компании осуществляется выплата дивидендов по привилегированным акциям в РФ:	1. за счет нераспределенной прибыли 2. за счет резервного фонда 3. за счет чистой прибыли 4. за счет эмиссионного дохода
13	Консолидация акций – это:	1. прямой сплит 2. обратный сплит 3. ни одно из перечисленного выше
14	Зависимость между структурой производственных расходов и величиной прибыли до вычета процентов и налогов показывает:	1. маржинальная прибыль 2. финансовый леверидж 3. производственный риск 4. производственный леверидж
15	При финансовом левередже ниже 1 операционный левередж:	1. ниже 1 2. выше 1 3. не зависит от уровня финансового левереджа
16	В состав постоянных затрат на реализованную продукцию входит следующее:	1. проценты за кредит 2. арендная плата 3. амортизационные отчисления 4. сдельная заработная плата 5. затраты на сырье и материалы
17	В случае снижения выручки от реализации за счет уменьшения объемов производства и продаж доля переменных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:	1. увеличивается 2. уменьшается 3. не изменяется
18	«Правило 50%» предполагает:	1. деление всех затрат предприятия на две группы в зависимости от их доли в составе выручке 2. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли постоянных затрат в общей сумме затрат 3. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли переменных затрат в общей сумме затрат 4. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли переменных затрат в общей сумме выручки

19	Операционный рычаг определяется соотношением:	<ol style="list-style-type: none"> 1. маржинального дохода и операционной прибыли 2. постоянных и переменных затрат 3. переменных и постоянных затрат 4. прибыли и выручки
20	Анализ чувствительности позволяет:	<ol style="list-style-type: none"> 1. рассчитать объем реализации продукции, который обеспечивает получение предприятием постоянного финансового результата при изменении цены 2. рассчитать выручку от реализации продукции, обеспечивающую получение предприятием прибыли 3. рассчитать совокупные затраты, обеспечивающие фиксированный размер выручки 4. рассчитать объем реализации продукции, который обеспечивает получение предприятием постоянного финансового результата при изменении цены, переменных или постоянных затрат
21	Сила воздействия операционного рычага тем выше, чем выше:	<ol style="list-style-type: none"> 1. доля постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия 2. выручка от реализации 3. доля переменных затрат в общей сумме затрат предприятия
22	В состав переменных затрат на реализованную продукцию входит следующее:	<ol style="list-style-type: none"> 1. проценты за кредит 2. арендная плата 3. амортизационные отчисления 4. сдельная заработная плата 5. затраты на сырье и материалы
23	При увеличении выручки от реализации за счет роста объемов производства и продаж доля постоянных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:	<ol style="list-style-type: none"> 1. увеличивается 2. уменьшается 3. не изменяется
24	При возрастании силы воздействия операционного рычага запас финансовой прочности:	<ol style="list-style-type: none"> 1. возрастает 2. не изменяется 3. уменьшается
25	Постоянные затраты - это затраты, величина которых (в отличие от переменных) не зависит от:	<ol style="list-style-type: none"> 1. заработной платы управленческого персонала 2. амортизационной политики предприятия 3. величины выручки от реализации продукции 4. натурального объема реализованной продукции
26	Разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности называется:	<ol style="list-style-type: none"> 1. порогом рентабельности 2. силой воздействия операционного рычага 3. запасом финансовой прочности
27	Отношение валовой маржи к прибыли – это:	<ol style="list-style-type: none"> 1. порог рентабельности 2. сила воздействия операционного рычага 3. запас финансовой прочности

28	Выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет и прибыли называется:	1. порогом рентабельности 2. силой воздействия операционного рычага 3. запасом финансовой прочности
29	При проведении операционного анализа смешанные затраты предприятия:	1. должны быть исключены из общей суммы затрат 2. должны быть разделены на условно-постоянную и переменную составляющие 3. должны быть разделены на прямые и косвенные затраты 4. нет верного ответа
30	Выручка предприятия составляет 96000 у.е, критическая выручка 60000 у.е. Запас финансовой прочности предприятия равен:	1.37,5% 2.40% 3.48,2% 4.60% 5. при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос
31	Уровень операционного рычага равен 2, финансового рычага 3. Тогда уровень совокупного рычага:	1.2,5 2.5 3.6 4. нет верного ответа
32	Если уровень операционного рычага для предприятия равен 1,8, то при увеличении объема реализации на 10% прибыль предприятия вырастет:	1.8% 2.11,8% 3.18% 4.26% 5. при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос
33	Капитальные вложения — это:	1. финансирование воспроизводства основных фондов и нематериальных активов предприятия 2. вложение денежных средств в активы, приносящие максимальный доход 3. долгосрочное вложение денежных средств в финансовые инвестиции
34	Метод выбора ставки дисконтирования, позволяющий учесть так называемую премию за риск (к величине безрисковой ставки дохода добавляются премии за различные виды риска):	1. метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC) 2. метод кумулятивного построения 3. метод оценки капитальных активов (CAPM)
35	Аннуитетный денежный поток (нестандартный) имеет вид:	1. -1000 +250 +250 +250 +250 +250 +250 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200
36	Неординарный денежный поток (нестандартный) имеет вид:	1. -1000 +250 +300 -150 +150 -100 +200 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200
37	Ординарный денежный поток	1. -1000 +250 +300 -150 +150 -100 +200 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200

	(однонаправленный, стандартный) имеет вид:	
38	Денежные потоки в виде серии равных платежей, все элементы потока распределены во времени так, что интервалы между любыми двумя последовательными платежами постоянны, т.е. это потоки, распределенные во времени - это:	<ol style="list-style-type: none"> 1. поток постнумерандо 2. поток пренумерандо (авансовый) 3. аннуитетный поток
39	Метод аннуитета применяется при расчете:	<ol style="list-style-type: none"> 1. равных сумм платежей за ряд периодов 2. остатка долга по кредиту 3. величины процентов на вклады
40	Денежный поток - это	<ol style="list-style-type: none"> 1. движение денежных средств в реальном режиме времени 2. полученные предприятием прибыли 3. активы компании
41	Может ли быть коэффициент дисконтирования больше 1:	<ol style="list-style-type: none"> 1. да 2. нет
42	Коэффициент дисконтирования - это выражение:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $1/(1+r)$ 2. $1+n*r$ 3. r 4. $1/(1+r)^n$
43	Концепция денежного потока предполагает:	<ol style="list-style-type: none"> 1. связь между принятием любого решения финансового характера и отказом от альтернативного варианта 2. неравноценность денежной единицы, имеющейся сегодня, и денежной единицы, ожидаемой к получению через некоторое время 3. идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид, оценку факторов, определяющих величину его элементов, выбор коэффициента дисконтирования и оценку риска, связанного с данным потоком
44	Ставка капитализации - это:	<ol style="list-style-type: none"> 1. ожидаемая инвестором ставка доходности, требуемая для того, чтобы он инвестировал свои средства в приобретение акций компании 2. отношение нераспределенной прибыли к количеству обыкновенных акций компании, обращающихся на финансовом рынке 3. отношение чистой прибыли к количеству обыкновенных акций в обращении
45	Инвестиционный проект следует отклонить, если значение индекса рентабельности:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $PI < 1$ 2. $PI > 1$ 3. $PI = 1$
46	Инвестиционный проект следует отклонить, если значение чистого приведенного эффекта:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $NPV > 0$ 2. $NPV < 0$ 3. $NPV = 0$
47	Определение разницы между инвестиционными	<ol style="list-style-type: none"> 1. внутренней нормы прибыли 2. индекса рентабельности инвестиций

	затратами и будущими доходами относится к расчету:	3. чистого приведенного эффекта
48	Если равномерные платежи предприятия производятся в конце периода, то такой поток называется...	1. пренумерандо 2. перпетуитет 3. постнумерандо
49	Зависимость между структурой производственных расходов и величиной прибыли до вычета процентов и налогов показывает:	1. маржинальная прибыль 2. финансовый леверидж 3. производственный риск 4. производственный леверидж
50	При финансовом левередже ниже 1 операционный левередж:	1. ниже 1 2. выше 1 3. не зависит от уровня финансового левереджа
51	В состав постоянных затрат на реализованную продукцию входит следующее:	1. проценты за кредит 2. арендная плата 3. амортизационные отчисления 4. сдельная заработная плата 5. затраты на сырье и материалы
52	В случае снижения выручки от реализации за счет уменьшения объемов производства и продаж доля переменных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:	1. увеличивается 2. уменьшается 3. не изменяется
53	«Правило 50%» предполагает:	1. деление всех затрат предприятия на две группы в зависимости от их доли в составе выручке 2. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли постоянных затрат в общей сумме затрат 3. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли переменных затрат в общей сумме затрат 4. деление всех видов выпускаемой продукции на две группы в зависимости от доли переменных затрат в общей сумме выручки
54	Операционный рычаг определяется соотношением:	1. маржинального дохода и операционной прибыли 2. постоянных и переменных затрат 3. переменных и постоянных затрат 4. прибыли и выручки
55	Анализ чувствительности позволяет:	1. рассчитать объем реализации продукции, который обеспечивает получение предприятием постоянного финансового результата при изменении цены 2. рассчитать выручку от реализации продукции, обеспечивающую получение предприятием прибыли

		3. рассчитать совокупные затраты, обеспечивающие фиксированный размер выручки 4. рассчитать объем реализации продукции, который обеспечивает получение предприятием постоянного финансового результата при изменении цены, переменных или постоянных затрат
56	Сила воздействия операционного рычага тем выше, чем выше:	1. доля постоянных затрат в общей сумме затрат предприятия 2. выручка от реализации 3. доля переменных затрат в общей сумме затрат предприятия
57	В состав переменных затрат на реализованную продукцию входит следующее:	1. проценты за кредит 2. арендная плата 3. амортизационные отчисления 4. сдельная заработная плата 5. затраты на сырье и материалы
58	При увеличении выручки от реализации за счет роста объемов производства и продаж доля постоянных затрат в общей сумме затрат на реализованную продукцию:	1. увеличивается 2. уменьшается 3. не изменяется
59	При возрастании силы воздействия операционного рычага запас финансовой прочности:	1. возрастает 2. не изменяется 3. уменьшается
60	Постоянные затраты - это затраты, величина которых (в отличие от переменных) не зависит от:	1. заработной платы управленческого персонала 2. амортизационной политики предприятия 3. величины выручки от реализации продукции 4. натурального объема реализованной продукции
61	Разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности называется:	1. порогом рентабельности 2. силой воздействия операционного рычага 3. запасом финансовой прочности
62	Отношение валовой маржи к прибыли – это:	1. порог рентабельности 2. сила воздействия операционного рычага 3. запас финансовой прочности
63	Выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет и прибыли называется:	1. порогом рентабельности 2. силой воздействия операционного рычага 3. запасом финансовой прочности
64	При проведении операционного анализа смешанные затраты предприятия:	1. должны быть исключены из общей суммы затрат 2. должны быть разделены на условно-постоянную и переменную составляющие 3. должны быть разделены на прямые и косвенные затраты 4. нет верного ответа

65	Выручка предприятия составляет 96000 у.е, критическая выручка 60000 у.е. Запас финансовой прочности предприятия равен:	1.37,5% 2.40% 3.48,2% 4.60% 5. при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос
66	Уровень операционного рычага равен 2, финансового рычага 3. Тогда уровень совокупного рычага:	1.2,5 2.5 3.6 4. нет верного ответа
67	Если уровень операционного рычага для предприятия равен 1,8, то при увеличении объема реализации на 10% прибыль предприятия вырастет:	1.8% 2.11,8% 3.18% 4.26% 5. при имеющихся данных нельзя ответить на вопрос
68	Капитальные вложения — это:	1. финансирование воспроизводства основных фондов и нематериальных активов предприятия 2. вложение денежных средств в активы, приносящие максимальный доход 3. долгосрочное вложение денежных средств в финансовые инвестиции
69	Метод выбора ставки дисконтирования, позволяющий учесть так называемую премию за риск (к величине безрисковой ставки дохода добавляются премии за различные виды риска):	1. метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC) 2. метод кумулятивного построения 3. метод оценки капитальных активов (CAPM)
70	Аннуитетный денежный поток (нестандартный) имеет вид:	1. -1000 +250 +250 +250 +250 +250 +250 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200
71	Неординарный денежный поток (нестандартный) имеет вид:	1. -1000 +250 +300 -150 +150 -100 +200 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200
72	Ординарный денежный поток (однонаправленный, стандартный) имеет вид:	1. -1000 +250 +300 -150 +150 -100 +200 2. -1000 +250 +300 +150 +150 +100 +200
73	Денежные потоки в виде серии равных платежей, все элементы потока распределены во времени так, что интервалы между любыми двумя последовательными платежами постоянны, т.е. это потоки,	1. поток постнумерандо 2. поток пренумерандо (авансовый) 3. аннуитетный поток

	распределенные во времени - это:	
74	Метод аннуитета применяется при расчете:	<ol style="list-style-type: none"> 1. равных сумм платежей за ряд периодов 2. остатка долга по кредиту 3. величины процентов на вклады
75	Денежный поток - это	<ol style="list-style-type: none"> 1. движение денежных средств в реальном режиме времени 2. полученные предприятием прибыли 3. активы компании
76	Может ли быть коэффициент дисконтирования больше 1:	<ol style="list-style-type: none"> 1. да 2. нет
77	Коэффициент дисконтирования - это выражение:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $1/(1+r)$ 2. $1+n*r$ 3. r 4. $1/(1+r)n$
78	Концепция денежного потока предполагает:	<ol style="list-style-type: none"> 1. связь между принятием любого решения финансового характера и отказом от альтернативного варианта 2. неравноценность денежной единицы, имеющейся сегодня, и денежной единицы, ожидаемой к получению через некоторое время 3. идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид, оценку факторов, определяющих величину его элементов, выбор коэффициента дисконтирования и оценку риска, связанного с данным потоком
79	Ставка капитализации - это:	<ol style="list-style-type: none"> 1. ожидаемая инвестором ставка доходности, требуемая для того, чтобы он инвестировал свои средства в приобретение акций компании 2. отношение нераспределенной прибыли к количеству обыкновенных акций компании, обращающихся на финансовом рынке 3. отношение чистой прибыли к количеству обыкновенных акций в обращении
80	Инвестиционный проект следует отклонить, если значение индекса рентабельности:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $PI < 1$ 2. $PI > 1$ 3. $PI = 1$
81	Инвестиционный проект следует отклонить, если значение чистого приведенного эффекта:	<ol style="list-style-type: none"> 1. $NPV > 0$ 2. $NPV < 0$ 3. $NPV = 0$
82	Определение разницы между инвестиционными затратами и будущими доходами относится к расчету:	<ol style="list-style-type: none"> 1. внутренней нормы прибыли 2. индекса рентабельности инвестиций 3. чистого приведенного эффекта
83	Если равномерные платежи предприятия производятся в конце периода, то такой поток называется...	<ol style="list-style-type: none"> 1. пренумерандо 2. перпетуитет 3. постнумерандо

Задачи

Задача 1. Определить, на сколько процентов увеличится прибыль, если предприятие увеличит выручку от продаж на 15%. Имеются следующие данные: выручка от продаж – 600 тыс. руб., маржинальный доход – 350 тыс. руб., постоянные затраты – 200 тыс. руб.

Задача 2. Продажная цена единицы продукции равна 6 рублям, при переменных затратах в 4 рубля, фиксированных издержках в 100 000 рублей. Заемные средства в сумме 300 000 рублей под 10% годовых и ставке налога на прибыль 20%. Задания:

1. Если фирма стремится получить 200 000 рублей прибыли до уплаты налогов, то какого уровня продаж она должна достичь?

2. Если фирма стремится получить 250 000 рублей прибыли до налогов, то какого уровня продаж она должна достигнуть?

3. Если фирма стремится получить 300 000 рублей чистой прибыли, то какого уровня продаж она должна достигнуть?

Задача 3. Фиксированные затраты 75 000 руб. Займы 150 000 руб. под 12% годовых. Цена за единицу продукции 4 руб. Целевая прибыль до налогов 150 000 руб. Определить объем продаж в рублях?

Задача 4. Фиксированные затраты 75 000 руб. Займы 150 000 руб. под 12% годовых. Цена за единицу продукции 4 руб. Ставка налога на прибыль 20%. Целевая чистая прибыль 162 000 руб. Сколько единиц продукции необходимо продать?

Задача 5. Деятельность ООО «Северный путь» убыточна. Предприятие накопило непогашенных долгов на сумму 4 млн. руб. Фактические объемы производства продукции 6 000 шт. Цена реализации единицы продукции 7 тыс. руб. Выручка от реализации продукции 15 000 тыс. руб. Переменные затраты на производство продукции 9 000 тыс. руб. Постоянные затраты на производство продукции 7 000 тыс. руб. Определить порог безубыточности; объем выручки, необходимый для погашения накопленных долгов за счет дополнительного маржинального дохода; количество изделий, которое необходимо произвести (и реализовать) для получения требуемой величины маржинального дохода при неизменной цене реализации.

Задача 6. Выручка от реализации продукции – 16000 руб. переменные затраты – 14000 руб. Постоянные затраты – 1900 руб. Определить точку безубыточности в стоимостном выражении.

Задача 7. При каком объеме в натуральном выражении предприятие начнет получать прибыль, если постоянные издержки на весь производимый объем продукции составляют 15 тыс. руб., цена единицы продукции – 9 руб., а переменные затраты на единицу продукции – 7 руб.?

Задача 8. По какой минимальной цене предприятие может продавать продукцию (для обеспечения безубыточности продаж), если переменные затраты на единицу продукции – 600 руб., предполагаемый объем выпускаемой продукции – 1500 штук, годовая сумма постоянных затрат – 1100 тыс. руб. Исходные данные представлены в таблице.

Показатели	До изменения
Выручка (V)	200
Цена единицы (P)	20
Переменные затраты (VC)	90
Постоянные затраты (FC)	15
Прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT)	95

Определить:

1. точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении;
2. операционный рычаг
3. прибыль при снижении объема продаж на 10%;
4. прибыль при возможном снижении постоянных затрат на 10%;
5. число единиц продукции для получения прибыли в 200 руб.;
6. цену, чтобы получить прибыль 150 руб.

Задача 9. Исходные данные:

Показатель	Базовый вариант	Вариант 10%-го роста объема производства
Выручка от реализации, д. ед.	40000	44000
Переменные издержки, д. ед.	31000	34100
Постоянные издержки, д. ед.	3000	3000

Прибыль, д. ед.	6000	6900
-----------------	------	------

На основе вышеприведенных данных рассчитать маржинальный доход, порог рентабельности, запас финансовой прочности и силу воздействия операционного рычага. Как и почему изменяются СВОР и запас финансовой прочности по мере удаления выручки от порога рентабельности?

Задача 10. Выручка от реализации продукции на предприятии составляет 50000 д. ед. Переменные расходы - 39000 д. ед., постоянные - 6000 д. ед. Если выручка от реализации продукции увеличится на 15%, как изменится прибыль предприятия? Если выручка сократится на 8%, как поведет себя прибыль?

Задача 11. По нижеприведенным исходным данным определить: сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 20%? Определить процент снижения выручки от реализации продукции, при котором предприятие полностью лишается прибыли и достигает порога рентабельности? На сколько процентов необходимо снизить постоянные расходы, чтобы при сокращении выручки от реализации продукции и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага предприятие сохранило 86% прибыли? Исходные данные: выручка от реализации продукции - 5000 д. ед., переменные расходы - 3600 д. ед., постоянные расходы - 200 д. ед.

Задача 12. Рассчитать уровень эффекта финансового рычага и силу воздействия операционного рычага на основе следующих данных: выручка от реализации продукции - 7865 д. ед., переменные издержки - 4567 д. ед., постоянные издержки - 698 д. ед., собственные средства предприятия - 4200 д. ед., долгосрочные кредиты - 980 д. ед., краткосрочные кредиты - 870 д. ед., средняя расчетная ставка процента по заемному капиталу - 23%, ставка налога на прибыль - 20%. О чем свидетельствуют рассчитанные Вами показатели?

Задача 13. Компания имеет обязательные платежи (проценты по долгосрочному кредиту) в размере 3000 д. ед. Определить: силу воздействия финансового рычага, если при выручке от реализации 100000 д. ед. издержки (без процентов по кредиту) составляют 92000 д. ед. Определить процентное изменение чистой прибыли при увеличении прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 3000 д. ед. Рассчитать уровень интегрального левереджа, если постоянные издержки составляют 40000 д. ед.

Задача 14. Провести анализ чувствительности на предприятии по следующим данным: предприятие производит 130000 изделий, цена реализации одного изделия - 530 д. ед., переменные издержки на единицу продукции - 200 д. ед., постоянные издержки - 5,5 млн. д. ед. Как изменится объем реализации при увеличении цены на продукцию на 10%? Как изменится объем реализации при сокращении постоянных расходов на 10%? На сколько процентов изменится прибыль предприятия при увеличении объема реализации продукции на 15%?

Задача 15. Имеются следующие данные о производстве продукции: условно-постоянные затраты - 100000 руб., переменные расходы на единицу продукции - 200 руб., цена единицы продукции - 700 руб. Требуется: определить точку безубыточности. Рассчитать минимальную цену при росте постоянных затрат на 50000 руб. Рассчитать максимальные переменные расходы на единицу продукции при снижении цены до 500 руб. Рассчитать объем продаж, обеспечивающий получение операционной прибыли в размере 40000 руб.

Задача 16. Провести ассортиментный анализ выпускаемой предприятием продукции на основе показателя маржинального дохода по следующим данным:

Показатель	Товар 1	Товар 2	Товар 3	Итого
Выручка от реализации, д. ед.	8000	4500	6700	19200
Переменные издержки, д. ед.	6500	4000	3000	13500
Постоянные издержки, д. ед.				6800

Задача 17. По следующим данным рассчитать силу воздействия операционного рычага, порог рентабельности и запас финансовой прочности на три года при условии ежегодного увеличения выручки от реализации продукции и переменных затрат на 12%: выручка от реализации - 12000 д. ед. Переменные расходы - 10200 д. ед. Постоянные расходы - 1450 д. ед. Сделайте выводы.

Задача 18. В 2020 году ожидается снижение спроса на продукцию предприятия на 10%. Запас финансовой прочности в отчетном году составил 7%. Для повышения финансовой прочности может быть использован один из трех вариантов: снижение постоянных издержек с 800 до 700 д. ед. ;

снижение переменных издержек с 1200 д. ед. до 1050 д. ед. (на весь выпуск); снижение постоянных издержек до 750 д. ед. и переменных до 1100 д. ед. Какой из вариантов обеспечивает наибольший запас финансовой прочности, если выручка ожидается в размере 1930 д. ед.?

Задача 19. По следующим данным рассчитать уровень интегрального левереджа предприятия:

Показатели	Отчетный год	Планируемый год
Объем реализации, ед.	80000	88000
Объем реализации, д. ед.	240000	264000
Переменные расходы, д. ед.	160000	176000
Постоянные расходы, д. ед.	30000	30000
Проценты по кредитам, д. ед.	20000	20000
Ставка налога на прибыль, %	20	20

Задача 20. Акционерное общество выпустило обыкновенные акции номиналом 1000 ден. ед. на сумму 2000 тыс. ден. ед. и привилегированные акции при 10%-ом дивиденде на сумму 500 тыс. ден. ед. Обществом была получена чистая прибыль в размере 70 тыс. ден. ед. Совет директоров принимает решение целиком направить ее на потребление, в т.ч. на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Каков будет размер дивидендов на одну обыкновенную акцию?

Задача 21. Предприятие планирует получить прибыль в размере 44 млн.руб., 50% этой суммы (22 млн.руб.)предназначены для распределения среди держателей обыкновенных акций. На руках имеется 1 100 000 акций. Предприятие может использовать 22 млн.руб. на выкуп 100 000 своих акций, предложив за них повышенную цену – 220 руб. за акцию, или выплатить дивиденды в размере 20 руб. на акцию. Текущая цена акции – 200 руб. Определить доход инвестора.

Задания

Задание 1. Проведите сравнительный анализ точек зрения Модильяни и Миллера, Гордона и Линтера по влиянию политики дивидендов на цену капитала фирмы и ее стоимость. Подготовьте краткий конспект.

Задание 2. Охарактеризуйте недостатки и преимущества выкупа акций с точки зрения акционера и руководства предприятия.

Задание 3. Заполните таблицу: «Теории разработки дивидендной политики».

Наименование теории	Автор	Суть	Достоинства	Недостатки
Теория предпочтительности дивидендов «синицы в руках»				
Теория независимости дивидендов				
Теория минимизации дивидендов (налоговой дифференциации)				
Сигнальная теория дивидендов (сигнализирующая)				
Теория эффекта клиентуры				

Задание 4. Охарактеризуйте типы дивидендной политики, выделите их позитивные и негативные стороны.

	Остаточная политика дивидендных выплат	Полтика стабильного размера дивидендных выплат	Политика стабильного коэффициента дивидендного выхода	Политика «Экстра-дивиденда»
Достоинства				
Недостатки				

Задание 5. Заполните таблицу «Особенности организации финансов предприятий различных ОПФХ»

	Некоммерческие предприятия	ЗАО	ООО	Товарищества	Производственные кооперативы	Унитарные предприятия
Характеристика						
Число учредителей						
Уставный капитал						
Сроки формирования уставного капитала						
Резервный капитал						
Обязательства						

Задание 6.

В нижепредставленной таблице приведите формулы расчета составляющего элемента операционного анализа.

Показатель	Операционный левередж	Точка безубыточности в натуральном выражении	Точка безубыточности в стоимостном выражении	Запас финансовой прочности	Анализ чувствительности при изменении цены	Анализ чувствительности при постоянных расходах	Анализ чувствительности при изменении переменных расходов	Уровень интегрального левереджа
Формула расчета								

Задание 7. Из всей совокупности предлагаемых ниже категорий выберите те, которые можно отнести к следующим элементам механизма финансового менеджмента:

Финансовые методы	Финансовые приемы	Финансовые рычаги	Финансовые инструменты	Финансовые принципы

Термины и понятия, которые необходимо использовать для выполнения задания: виды планирования; финансовые активы; процентная ставка; цена; финансовые обязательства; способы инвестирования и ценообразования; норма прибыли; формы страхования, кредитования; виды планирования; страховой тариф; цена; способы инвестирования, страхования и кредитования.

Задание 8. Найдите не менее 5 определений «Финансовый менеджмент» разных авторов.

Задание 9. Проанализируйте, сравните, отразите сходство и отличие предметов изучения: «Финансовый менеджмент» и «Финансы организаций»:

Финансовый менеджмент	Финансы организаций

Задание 10. Представьте в виде схемы основные элементы механизма финансового менеджмента

Задание 11. Перечислите финансовые отношения, возникающие между предприятием и другими хозяйствующими субъектами.

Кейс

Кейс 1

Отрывок из статьи в газете «Ведомости» от 19 апреля 2002 г.

Совет директоров «ЮКОСа» решил предложить собранию акционеров установить дивиденды по итогам 2001 г. почти в два раза выше, чем в более удачном для нефтяников 2000 г. Аналитики не удивляются: нефтяные компании хотят выглядеть более привлекательными в глазах инвесторов и, оглядываясь друг на друга, соревнуются в щедрости.

По оценке аналитика «Тройка Диалог» Валерия Нестерова, дивиденды «ЮКОСа» в 2001 г. составят около 16% от чистой прибыли, а годом ранее – 8,8%. «почти двукратное увеличение показывает, что компания осознала важность выплаты дивидендов для повышения инвестиционной

привлекательности, - говорит Нестеров. – Это логично для компании, настроенной на долгосрочную работу с инвесторами».

Российские нефтяные компании увеличивают дивидендные выплаты, несмотря на падение цен на нефть, для улучшения инвестиционной привлекательности, говорит аналитик «Ренессанс Капитала» Владислав Метнев. Белой вороной среди нефтяных компаний аналитики называют «Сургутнефтегаз», рассчитывающий чистую прибыль по методике, вызывающей много нареканий со стороны инвесторов. По оценке Метнева, дивиденды «Сургута» по итогам 2001 г. составят всего 3% от чистой прибыли. Таким образом, дивидендная доходность составит у «Сибнефти» - 8,4%, у «ЛУКОЙЛа» - 3,4%, у «ЮКОСа» - 2,2%, у «Сургутнефтегаза» - 0,3%.

Однако даже по самым щедрым российским нефтяным компаниям далеко до иностранных коллег. По оценке Метнева, западные нефтяные компании выплачивают акционерам в виде дивидендов 50-60% чистой прибыли.

Вопросы:

1. Какие факторы определяют принятие решений о величине дивидендов? Что будет, если компания вообще не обещает в обозримом будущем выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям?

2. Связана ли величина дивидендов со структурой капитала компании?

3. Предполагается ли связь величины выплачиваемых дивидендов с фактом наличия значительного пакета акций, принадлежащих государству?

Кейс 2

Отрывок из статьи в газете «Ведомости» от 18 апреля 2002 г.

Сегодня на российском рынке состоится первое в его истории IPO (Initial Public Offering – первоначальное (первое) открытое предложение акций компании на рынке). Холдинговая компания «РБК», пока почти на 100% принадлежащая трем частным лицам, собирается продать 16% акций на фондовой бирже РТС и ММВБ.

Выручка РБК составила в прошлом году 16 млн. долл., а чистая прибыль – 6,3 млн. долл. Андеррайтер размещения РБК – ИК «Атон» - подсчитал, что компания должна стоить никак не меньше 82 млн. долл. Инвесторы согласились с оценкой «Атона» и готовы выложить за 16% акций РБК 13,3 млн. долл. РБК, наверное, действительно уникальная компания: одновременно медиа-бизнесом и IT в таком объеме никто не занимается. Но цена РБК поражает. Для сравнения: менеджмент ведущего российского инвестбанка «Тройкам Диалог» выкупил 80% акций своей компании за 60 млн. долл. Предполагаемая капитализация РБК в 13 раз превышает его прибыль, а у «ЛУКОЙЛа» коэффициент цена/доход в прошлом году составлял 5,2, у «ЮКОСа» - 5,7. Опережают РБК по этому показателю разве что любимцы Нью-Йоркского рынка – «ВымпелКом» (30), да «Вимм-Билль-Данн» (23,1).

При оценке РБК «Атон» использовал две модели: метод дисконтированного потока платежей (модель Гордона – авт.) и метод сравнения с западными аналогами. Наконец, не ответа на главный вопрос: а зачем, собственно, компании, генерирующей столько наличности, выходить на рынок капитала? Почему-то инвесторы всего этого не заметили или решили рискнуть: в конце концов, первое IPO в России, а деньги не такие уж большие. Вот это напоминает интернетовский «мыльный пузырь» в США, громко лопнувший два года назад. Будет обидно, если с курсом акций РБК случится то же, что год назад происходило с NASDAQ. Ведь такая история надолго закроет путь на фондовый рынок другим российским IT-компаниям.

Вопросы:

1. Какие факторы влияют на коэффициент «цена/доход» у компаний?

2. Что означает этот коэффициент?

3. Можно ли на его основе производить анализ эффективности компаний?

4. Корректно ли сравнение коэффициентов «цена/доход» для различных отраслей?

Вопросы к проведению опроса

1. Каков экономический смысл операционного рычага. Каким должно быть значение этого показателя?

2. Какие виды лeverеджа вы знаете и какова их роль в регулировании величины финансовых результатов деятельности предприятия?

3. Существует ли взаимосвязь между различными видами лeverеджа?
4. Влияет ли операционный лeverедж на величину чистой прибыли?
5. Какие существуют графические способы определения точки безубыточности?
6. Какая зависимость - линейная или нелинейная - более реально отражает взаимосвязь показателей при расчете точки безубыточности?
7. Каким образом взаимосвязаны показатели «точка безубыточности» и «запас финансовой прочности»?
8. Каким образом возможно использование различных видов лeverеджа при формировании оптимальной структуры капитала?

Кейс 3

Продюсерский центр рассматривает возможность проведения в Москве концерта знаменитого оркестра. Это повлечет значительные фиксированные издержки, основные из которых: зарплата музыкантов – 10000 евро; аренда «концертного зала» – 5000 евро; расходы на рекламу – 15000 евро; прочие расходы – 10000 евро.

Изюминка концерта в том, что он проводится на открытом воздухе. Каждому зрителю будет выдаваться паек стоимостью 5 евро. Число мест в «концертном зале» практически не ограничено.

Вопросы:

1. Предполагаемая цена билета 25 евро. Найдите точку безубыточности.
2. Сколько билетов надо продать, чтобы получить прибыль до налогов в 30 000 евро?
3. Сколько билетов надо продать, чтобы получить чистую прибыль в 25 000 евро?
4. Какова кромка безопасности при продаже количества билетов, обеспечивающем целевую прибыль в 30000 евро?

Кейс 4

Консорциум российских фирм вложил 500 млн. долл. в научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР) нового самолета. Постоянные затраты складываются из 700 млн. долл. на НИОКР (разовые расходы в некотором году), а также из годовых фиксированных расходов в 50 млн. долларов. Переменные затраты на один самолет — 10 млн. долларов. Ожидается, что в год будет производиться 25 самолетов, а на рынке их можно будет продать максимум за 16 млн. долларов. Какое количество самолетов надо продать, чтобы компенсировать все затраты без учета фактора времени (точка безубыточности) и сколько лет на это уйдет?

Вопросы к зачету

1. Содержание финансового менеджмента и его место в системе управления предприятием.
2. Цель и задачи финансового менеджмента.
3. Функции финансового менеджмента.
4. Взаимосвязь финансового, операционного и инвестиционного менеджмента.
5. Инструменты финансового менеджмента.
6. Методы финансового менеджмента.
7. Субъекты финансового менеджмента.
8. Объекты финансового менеджмента.
9. Концепция цены капитала.
10. Концепция денежных потоков.
11. Стоимость капитала предприятия: понятие и необходимость расчета. Алгоритм расчета средневзвешенной стоимости капитала.
12. Стоимость заемного и привилегированного капитала: экономический смысл и порядок определения.
13. Стоимость нераспределенной прибыли: экономический смысл и порядок определения. Методы определения стоимости нераспределенной прибыли предприятия.
14. Стоимость капитала, привлекаемого в результате эмиссии новых обыкновенных акций: экономический смысл и порядок определения.
15. Порядок расчета предельной стоимости капитала предприятия. Построение диаграммы предельной стоимости капитала.

16. Понятие и порядок расчета эффекта финансового левереджа (европейская концепция).
17. Понятие и порядок расчета эффекта финансового левереджа (американская концепция).
18. Понятие денежного потока. Принципы и этапы управления денежными потоками предприятия.
19. Функции управляющего финансами.
20. Порядок формирования бюджета капиталовложений.
21. Дивидендная политика предприятия.
22. Основы составления бухгалтерской отчетности.
23. Правовая база развития финансового менеджмента.
24. Особенности влияния налоговой системы на финансовые отношения.
25. Определение свободного остатка денежных средств организации.
26. Платежный календарь.
27. Себестоимость, выручка, прибыль.
28. Факторный анализ прибыли.

ПК-2 Способен управлять стратегическими изменениями в деятельности организации и обеспечивать их реализацию

Вопросы к проведению опроса

1. Как анализируется финансовое состояние организации с позиции стратегических изменений в организации?
2. Сформулируйте цели и задачи стратегического менеджмента. Какие решения приходится принимать финансовым менеджерам для обеспечения реализации финансовых целей?
3. Возрастает ли роль финансового менеджера по сравнению с другими руководителями компании при стратегических изменениях в организации? Объясните свою точку зрения.
4. Следует ли рассматривать максимизацию доходов собственников компании как долгосрочную или краткосрочную задачу? Что побуждает менеджеров к максимизации доходов собственников?
5. В чем суть методики расчетов индексов инфляции и дефляции при оценке стратегических изменений в деятельности организации?
6. Назовите главную цель финансового менеджмента. Всегда ли менеджеры придерживаются ее, принимая финансовые и инвестиционные решения? Приведите примеры несоответствия теории и практики решений менеджеров. Какая концепция объясняет эти несоответствия?
7. Какова суть статистического моделирования и прогнозирования инфляции.
8. Как определяются наращенные суммы и коэффициент наращения при использовании сложных процентных ставок?
9. Какую роль играет цена различных источников капитала при принятии финансовых решений долгосрочного характера?
10. Объясните, почему при прочих равных условиях предприятия с относительно стабильным сбытом способны функционировать с относительно высокой долей заемных средств в общей структуре капитала.
11. Зависит ли величина операционной прибыли до выплаты процентов по кредитам и налога на прибыль от уровня финансового левереджа?
12. Если акционерная компания наращивает величину заемного капитала в общей структуре капитала, следует ли ожидать повышение или снижение курсовой стоимости ее акций?
13. Насколько объективно характеризует формула уровня финансового левереджа финансовый риск, связанный с предприятием, в российских условиях хозяйствования?
14. Прогнозирование какого показателя является одним из ключевых элементов при планировании инвестиций?
15. Какие методы прогнозирования банкротства существуют? Назовите их преимущества и недостатки.
16. Какие существуют графические способы определения точки безубыточности?
17. Охарактеризуйте методы формирования бюджета движения денежных средств. Опишите их слабые и сильные стороны.
18. Охарактеризуйте достоинства и недостатки системы бюджетирования.

19. Охарактеризуйте виды долгосрочных источников средств, опишите их достоинства и недостатки.

20. В чем состоит суть отчета об источниках и использовании денежных средств и его отличие от бухгалтерского баланса?

21. Из каких этапов состоит процесс финансового планирования?

22. Возможно ли составление финансового бюджета без организации планирования операционной деятельности предприятия?

23. Какой бюджет является отправной точкой в процессе разработки главного бюджета предприятия?

24. Какой бюджет является заключительным при подготовке операционного бюджета? Обоснуйте свое мнение.

Тестовые задания

№ теста	Задание	Варианты ответов
1	Система управления финансами предприятия – это:	1. финансовая политика 2. финансовая стратегия 3. финансовый аппарат 4. финансовый механизм
2	Политика, в зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая, подразделяется на:	1. финансовую стратегию и финансовое планирование 2. финансовую тактику и финансовое планирование 3. финансовую стратегию и финансовый контроль 4. финансовое планирование и финансовый контроль 5. финансовую стратегию и финансовую тактику
3	Финансовая стратегия предприятия – это:	1. определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач 2. решение задач конкретного этапа развития финансовой системы предприятия 3. разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия
4	Первоочередной задачей предприятия является:	1. рост дивидендов на акцию 2. максимизация доходов акционеров 3. расширение рынка сбыта продукции
5	Главная цель финансового управления предприятием состоит:	1. в организации на предприятии финансовой работы 2. в правильном исчислении и своевременной уплате налогов и других платежей 3. в точном выполнении всех показателей финансовых планов 4. в обеспечении максимизации благосостояния собственников компании 5. в проведении режима экономии
6	Задачами финансового управления предприятием могут быть:	1. увеличение объемов продаж 2. повышение отпускных цен на производимую продукцию 3. максимизация прибыли 4. наиболее полное удовлетворение потребностей рынка 5. увеличение собственного капитала 6. оптимизация затрат 7. целенаправленное ухудшение финансового положения предприятия для его банкротства и замены собственника 8. достижение финансовой устойчивости
7	Формирование учетной политики возлагается на:	1. главного бухгалтера предприятия

		2. главного бухгалтера совместно с представителем юридического управления предприятия 3. руководителя хозяйствующего субъекта
8	Прогнозирование является основой:	1. оперативного планирования 2. текущего планирования 3. перспективного планирования
9	К какому методу прогнозирования относится метод процента от продаж?	1. к коэффициентному методу 2. к методу экспертных оценок 3. к методу экстраполяции 4. к методу пропорциональных зависимостей
10	Какой из нижеприведенных вариантов относится к финансовым методам финансового механизма?	1. прогнозирование, налогообложение, планирование 2. прибыль, арендная плата 3. Указы президента, методические указания 4. прибыль, указы Президента, методические указания
11	Прямой метод анализа движения денежных средств предприятия	1. основывается на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, то есть исходным элементом является прибыль 2. основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств, то есть исходным элементом является выручка
12	Косвенный метод анализа движения денежных средств предприятия	1. основывается на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, то есть исходным элементом является прибыль 2. основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств, то есть исходным элементом является выручка
13	Что собой представляет финансовое планирование на предприятии	1. процесс обоснования потребности в материальных ценностях 2. система управления качеством продукции 3. научный процесс обоснования движения денежных средств, обеспечивающих эффективное функционирование предприятия 4. расчет определения источников финансирования
14	Какие основные формы включает комплексный финансовый план предприятия на текущий год	1. план производства 2. план труда 3. баланс денежных расходов и доходов (финансовых результатов) 4. краткосрочный прогноз движения средств 5. плановый баланс активов и пассивов 6. годовой баланс движения денежных средств 7. прогноз реализации продукции 8. расчет порога рентабельности

Задания

Задание 1. Заполните и законспектируйте суть нижепредставленных концепций финансового

менеджмента:

Концепция оценки стоимости денег во времени	Концепция учета влияния фактора инфляции	Концепция учета фактора риска	Концепция оценки фактора ликвидности

Задание 2. Подготовка письменных ответов на вопросы:

1. Ключевые различия между различными видами источниками средств финансирования деятельности предприятия.

2. Охарактеризуйте сильные и слабые стороны известных вам моделей оценки стоимости нераспределенной прибыли предприятия.

Задание 3. Различия между средневзвешенной и предельной стоимостью капитала предприятия.

	Средневзвешенная стоимость капитала	Предельная стоимость капитала
Различия		

Задание 4. Дайте характеристику составляющим элементам эффекта финансового рычага согласно первой концепции:

D/E (коэффициент финансового рычага)	(RA-ID) дифференциал финансового рычага	(1-T) налоговый корректор

Задание 5. Представьте в таблице алгоритм и формулы расчета эффекта финансового рычага различными способами:

	Первая концепция расчета эффекта финансового рычага	Вторая концепция расчета эффекта финансового рычага	Расчет эффекта финансового рычага через чистую рентабельность собственного капитала
алгоритм			
формулы			

Задание 6. Каким образом различные методы оценки эффективности инвестиционных проектов взаимосвязаны между собой и почему?

Задание 7. Охарактеризуйте суть, формулы расчета, достоинства и недостатки методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

	Чистый дисконтированный доход (NPV)	Индекс доходности (PI)	Внутренняя норма доходности (IRR)	Модифицированная норма доходности (MIRR)	Дисконтированный срок окупаемости (DPP)
Экономический смысл					
Формула расчета					
Достоинства					
Недостатки					

Задание 8. Заполните таблицу «Отечественные модели оценки вероятности банкротства предприятия»

Автор, модель	Название и порядок расчета факторов	Оценка вероятности банкротства
Г.В. Давыдова и А.Ю. Беликов, ученые Иркутской государственной экономической академии		
О. П. Зайцева. Шестифакторная модель		

А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфуллин. Пятифакторная модель		
В.В. Ковалев и О.Н. Волкова. Пятифакторная модель		
Г.В. Савицкая. Пятифакторная модель		

Задание 9. Проведение оценки вероятности наступления банкротства на примере конкретного предприятия различными методами.

Задание 10. Представьте в табличной форме сходства и различия между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»:

	Ликвидность	Платежеспособность
Сходства		
Различия		

Задание 11. Из всей совокупности предлагаемых ниже категорий выберите те, которые можно отнести к следующим группам аналитических коэффициентов:

Показатели ликвидности	Показатели деловой активности	Показатели финансовой устойчивости	Показатели рентабельности	Показатели рыночной активности

Термины и понятия, которые необходимо использовать для выполнения задания: коэффициент дивидендного покрытия; текущая ликвидность; доходность активов; коэффициент котировки акции; коэффициент покрытия процентов; срочная ликвидность; доход на акцию; рентабельность продаж; балансовая стоимость акции; чистый оборотный капитал; ценность акции; абсолютная ликвидность; период оборачиваемости кредиторской задолженности; рентабельность собственного капитала; оборачиваемость товарно-материальных запасов; коэффициент автономии; период оборачиваемости дебиторской задолженности; коэффициент финансовой зависимости оборачиваемость активов.

Задание 12. Заполните нижепредставленную таблицу: коэффициенты рыночной активности

Наименование показателя	Порядок расчета	Экономическое значение
Доход на акцию		
Ценность акции		
Рентабельность акции		
Балансовая стоимость акции		
Коэффициент котировки		
Коэффициент дивидендного покрытия		

Задание 13. Анализ финансовых коэффициентов проведен четырьмя группами специалистов: управляющими, инвесторами собственных средств, лицами, предоставляющими краткосрочные и долгосрочные кредиты. На чем делает основной акцент каждая группа специалистов при оценке соответствующих коэффициентов? Представить в табличной форме.

Управляющий	Инвестор собственных средств	Лица, предоставляющие краткосрочные кредиты	Лица, предоставляющие долгосрочные кредиты

Задание 14. Если руководство предприятия считает, что оптимальный запас определенных видов товаров составляет 100 единиц при общем уровне инфляции 2%, можно ли сказать, что оптимальный запас (в натуральных единицах товара) увеличится, если общий уровень инфляции возрастет до 10%?

Задание 15. Охарактеризуйте наиболее эффективные способы контроля оборотного капитала предприятия.

Задание 16. Составьте таблицу: Достоинства и недостатки стратегического и оперативного финансового планирования в российских условиях хозяйствования.

	Достоинства	Недостатки
Стратегическое финансовое планирование		
Оперативное финансовое планирование		

Задачи

Задача 1. Коэффициент бета для компании А составляет 1,5. Уровень доходности по безрисковым вложениям составляет 17%. Средний уровень доходности на фондовом рынке - 25%. В настоящее время компания выплатила дивиденд в размере 5 д. ед. на акцию. Инвесторы ожидают увеличения дивиденда на 7% в год в течение нескольких лет в будущем. Определить: необходимый уровень дохода по акции согласно модели CAPM; чему равна в настоящее время курсовая стоимость акции, если предположить, что уровень доходности по ней соответствует рассчитанному выше; что произошло бы с уровнем доходности и курсовой стоимостью акции, если бы коэффициент бета снизился до 0,9.

Задача 2. Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 ден. ед. с ежегодной выплатой дивидендов в размере 10%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере 5%. Кроме того, эмиссионные расходы составят приблизительно 3 ден. ед. на акцию. Рассчитать стоимость данного источника финансирования деятельности компании.

Задача 3. Дивиденды компании по обыкновенным акциям в последние годы имели следующую динамику:

Год	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Дивиденд	1,70	1,80	1,90	2,03	2,13	2,28	2,40	2,57	2,70	2,86

1. Какова стоимость источника «нераспределенная прибыль», если курсовая стоимость акции составляет 42 ден. ед.

2. Компания планирует осуществить дополнительную эмиссию акций на 1 млн. ден. ед. Ожидается, что это может привести к некоторому снижению курсовой стоимости акции в пределах не более 7%. Эмиссионные расходы составят 3% новой курсовой стоимости акции. Рассчитать стоимость капитала, привлекаемого компанией за счет эмиссии обыкновенных акций.

Задача 4. Ближайший ожидаемый дивиденд компании составит 2,7 ден. ед. на одну обыкновенную акцию. Темпы роста дивиденда прогнозируются в размере 8% в год. Курсовая стоимость акции составляет 40 ден. ед. Вновь эмитированные акции можно размещать таким образом, что после покрытия всех эмиссионных расходов компания будет получать 35 ден. ед. за каждую акцию. Определить, какова процентная стоимость размещения новой эмиссии и какова стоимость капитала, привлекаемого компанией за счет эмиссии обыкновенных акций.

Задача 5. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании, если структура ее источников такова:

Источник средств	Доля в общей сумме источников, %	Стоимость источника, %
Акционерный капитал	80	12.0
Долгосрочные обязательства	20	6.5

Как изменится значение средневзвешенной стоимости капитала, если доля акционерного капитала снизится до 60%?

Задача 6. Определить средневзвешенную стоимость капитала компании, состоящего из следующих источников: коммерческий кредит на поставку товара выдан на 92 дня. Стоимость товара – 300 ден. ед. Надбавка за предоставление кредита – 4,5%. Кредиторская задолженность компании на сумму 1200 ден. ед., срок оборачиваемости кредиторской задолженности – 20 дней. Краткосрочный банковский кредит на сумму 800 ден. ед., стоимость кредита – 20% годовых.

Задача 7. Вычислить средневзвешенную стоимость капитала с источниками:

Источники	Сумма, тыс. руб.	Ставка привлечения, %
Собственный капитал	1000	18
Банковский кредит	500	30
Коммерческий кредит	300	20
Вексель собственный	200	25

Задача 8. Рыночная стоимость обыкновенных акций компании составляет 450 000 руб., привилегированные акции составляют 120 000 руб., а общий заемный капитал – 200 000 руб. Стоимость обыкновенных акций равна 14%, привилегированных акций 10%, а облигаций компании 9%. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала компании.

Задача 9. Оцените целесообразность инвестирования в акции компаний А и В, используя модель оценки доходности финансовых активов (САРМ), если бета-коэффициент (β) компании А составляет 1,3, компании В – 0,9; доходность безрисковых ценных бумаг – 6%, средняя доходность на рынке ценных бумаг – 12%; требуемая доходность для инвестора не менее 15%.

Задача 10. Определите среднюю взвешенную цену капитала, если финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств составляют 22%, их доля в общей величине капитала – 36%, текущая рыночная стоимость акций компании составляет 30 руб., величина дивиденда на ближайший период – 4 руб., а ожидаемый темп прироста дивидендов составит 5%.

Задача 11. По акциям компании А значение бета-коэффициента равен 0,8. Доходность по трехмесячным казначейским векселям составляла на тот момент 7,5% годовых, доходность Лондонского фондового рынка – 18,5% годовых (по фондовому индексу). Определить доходность по модели САРМ.

Задача 12. Текущая рыночная стоимость акции компании составляет 500 руб. текущем году компания выплатила дивиденд в размере 60 руб. на акцию. Ожидается, что дивиденды будут расти постоянными темпами в среднем 3% в год. Определить ставку доходности собственного (акционерного) капитала компании.

Задача 13. Провести сравнительный анализ финансового риска при различной структуре капитала предприятия. Как изменяется показатель чистой прибыли на акцию при отклонении прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 6% от ее базового уровня в 4000 д. ед.?

Показатель	Доля заемного капитала в сумме капитала		
	0%	15%	20%
Собственный капитал, д. ед.	50000	42500	40000
Заемный капитал, д. ед.	-	7500	10000
Финансовые издержки, %	-	30	35

Задача 14. По следующим данным рассчитать уровень эффекта финансового рычага и сделать выводы:

Предприятие А	Предприятие Б
Актив - 70 д. ед.	Актив - 50 д. ед.
Пассив:	Пассив:
- собственные средства - 34 д. ед.	- собственные средства - 14 д. ед.
- заемные средства - 36 д. ед.	- заемные средства - 36 д. ед.
Операционная прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль - 15,6 д. ед.	Операционная прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль - 9,4 д. ед.
Финансовые издержки по заемному капиталу - 9,2 д. ед.	Финансовые издержки по заемному капиталу - 2,9 д. ед.

Задача 15. Компания не имеет в своем капитале заемных средств. Собственный капитал составляет 120 тыс. д. ед. (состоит из обыкновенных акций в количестве 1200 шт.). Для технического перевооружения компании необходимо 80 тыс. д. ед. Исследуются возможности привлечения двух источников финансирования: эмиссия и размещение по курсу 100 д. ед. 800 акций; банковский кредит по ставке 20%.

Выбрать наиболее выгодный источник финансирования для различных значений операционной прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль. После реконструкции операционная прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль составит: в худшем случае 35 тыс. руб., в лучшем случае - 50 тыс. руб.

Задача 16. Средняя величина собственного капитала - 30000 д.ед. Прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль - 3000 д.ед. Ставка налога на прибыль - 20%. В связи с увеличением масштабов деятельности предприятию необходимо увеличить активы с 30000 д.ед. до 40000 д.ед. Какие источники финансирования целесообразно привлечь для покрытия дополнительной стоимости активов - собственные или заемные? Проценты за кредит взимаются по

годовой ставке 19%. Расширение масштабов деятельности обеспечит дополнительную прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль в сумме 2000 д.ед.

Задача 17. По данным финансовой отчетности предприятия определить минимально необходимую сумму кредита для покрытия налоговых изъятий. Исходные данные: актив – 180 ден. ед., пассив – 180 ден. ед. (собственный капитал – 65 ден. ед., заемный капитал – 115 ден. ед.), экономическая рентабельность активов – 20%, проценты по кредиту – 14%.

Задача 18. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег \$1 800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300.

Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20%.

Задача 19. Предприятие располагает \$160 000 и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение четырех последующих лет ежегодно \$50 000. В то же время предприятие может купить на эту сумму акции одной солидной корпорации, приносящие 12% годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 12% годовых) предприятие не располагает?

Задача 20. Трактор участвует во многих производственных процессах. Нужно решить эксплуатировать старый или купить новый. Исходные данные для принятия решения имеют следующий вид. Ставка дисконта 10%.

Исходные данные:	Старый трактор	Новый трактор
Стоимость покупки, ден.ед.	-	25000
Остаточная стоимость сейчас, ден.ед.	3000	-
Годовые денежные затраты на эксплуатацию, денед.	15000	9000
Капитальный ремонт сейчас, ден.ед.	4,000	-
Остаточная стоимость через 6 лет, ден.ед.	0	5000
Время проекта	6 лет	6 лет

Задача 21. Предприятие рассматривает два альтернативных проекта капитальных вложений приводящих к одинаковому суммарному результату в отношении будущих денежных доходов:

Год	Проект 1	Проект 2
1	\$3 000	\$6 000
2	\$4 000	\$4 000
3	\$5 000	\$5 000
4	\$6 000	\$3 000

Оба проекта имеет одинаковый объем инвестиций. Предприятие планирует инвестировать полученные денежные доходы под 18 % годовых. Сравните современные значения полученных денежных доходов.

Задача 22. Предприятие требует как минимум 14 % отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84 900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15 000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 23. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120 000 в первом году и \$70 000 – во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30 %, 50 %, 70 %, 90 % соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 % отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить чистое современное значение инвестиционного проекта, дисконтированный срок окупаемости.

Задача 24. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$100 000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$8 000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$21 000. Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать \$16 000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета). Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12 % отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 25. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

\$130 000 - исходная инвестиция до начала проекта;

\$25 000 - инвестирование в оборотные средства в первом году;

\$20 000 - инвестирование в оборотные средства во втором году;

\$15 000 - дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;

\$10 000 - затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25 000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35 000. Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$20 000	\$40 000	\$40 000	\$40 000	\$50 000	\$50 000	\$20 000	\$10 000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Задача 26. Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2000 долл., причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая через год. Доход второго проекта – 2200 долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 1000 долл. – через год, а еще 1000 долл. – через два года. Доход третьего проекта равен 3000 долл. вся сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставе 20 %.

Задача 27. Инвестор вкладывает 5000 долл. в инвестиционный инструмент, стоимость которого через 4 лет прогнозируется в размере 9000 долл. Оцените данную инвестицию, если требуемая минимальная доходность для инвестора равна 15%.

Задача 28. В результате приобретения нового оборудования компания будет иметь следующие денежные поступления (на конец года, тыс. руб.):

1-ый год	2-ой год	3-ий год
1000	2000	5000

Какую максимальную цену компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 30 %.

Задача 29. Определить, на сколько процентов увеличится прибыль, если предприятие увеличит выручку от продаж на 15%. Имеются следующие данные: выручка от продаж – 600 тыс. руб., маржинальный доход – 350 тыс. руб., постоянные затраты – 200 тыс. руб.

Задача 30. Продажная цена единицы продукции равна 6 рублям, при переменных затратах в 4 рубля, фиксированных издержках в 100 000 рублей. Заемные средства в сумме 300 000 рублей под 10% годовых и ставке налога на прибыль 20%. Задания:

1. Если фирма стремится получить 200 000 рублей прибыли до уплаты налогов, то какого уровня продаж она должна достичь?

2. Если фирма стремится получить 250 000 рублей прибыли до налогов, то какого уровня продаж она должна достигнуть?

3. Если фирма стремится получить 300 000 рублей чистой прибыли, то какого уровня продаж она должна достигнуть?

Задача 31. Фиксированные затраты 75 000 руб. Займы 150 000 руб. под 12% годовых. Цена за единицу продукции 4 руб. Целевая прибыль до налогов 150 000 руб. Определить объем продаж в рублях?

Задача 32. Фиксированные затраты 75 000 руб. Займы 150 000 руб. под 12% годовых. Цена за единицу продукции 4 руб. Ставка налога на прибыль 20%. Целевая чистая прибыль 162 000 руб. Сколько единиц продукции необходимо продать?

Задача 33. Деятельность ООО «Северный путь» убыточна. Предприятие накопило непогашенных долгов на сумму 4 млн. руб. Фактические объемы производства продукции 6 000 шт. Цена реализации единицы продукции 7 тыс. руб. Выручка от реализации продукции 15 000 тыс. руб. Переменные затраты на производство продукции 9 000 тыс. руб. Постоянные затраты на производство продукции 7 000 тыс. руб. Определить порог безубыточности; объем выручки, необходимый для погашения накопленных долгов за счет дополнительного маржинального дохода; количество изделий, которое необходимо произвести (и реализовать) для получения требуемой величины маржинального дохода при неизменной цене реализации.

Задача 34. Выручка от реализации продукции – 16000 руб. переменные затраты – 14000 руб. Постоянные затраты – 1900 руб. Определить точку безубыточности в стоимостном выражении.

Задача 35. При каком объеме в натуральном выражении предприятие начнет получать прибыль, если постоянные издержки на весь производимый объем продукции составляют 15 тыс. руб., цена единицы продукции – 9 руб., а переменные затраты на единицу продукции – 7 руб.?

Задача 36. По какой минимальной цене предприятие может продавать продукцию (для обеспечения безубыточности продаж), если переменные затраты на единицу продукции – 600 руб., предполагаемый объем выпускаемой продукции – 1500 штук, годовая сумма постоянных затрат – 1100 тыс. руб. Исходные данные представлены в таблице.

Показатели	До изменения
Выручка (V)	200
Цена единицы (P)	20
Переменные затраты (VC)	90
Постоянные затраты (FC)	15
Прибыль до уплаты процентов и налогов (EBIT)	95

Определить:

1. точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении;
2. операционный рычаг
3. прибыль при снижении объема продаж на 10%;
4. прибыль при возможном снижении постоянных затрат на 10%;
5. число единиц продукции для получения прибыли в 200 руб.;
6. цену, чтобы получить прибыль 150 руб.

Задача 37. Исходные данные:

Показатель	Базовый вариант	Вариант 10%-го роста объема производства
Выручка от реализации, д. ед.	40000	44000
Переменные издержки, д. ед.	31000	34100
Постоянные издержки, д. ед.	3000	3000
Прибыль, д. ед.	6000	6900

На основе вышеприведенных данных рассчитать маржинальный доход, порог рентабельности, запас финансовой прочности и силу воздействия операционного рычага. Как и

почему изменяются СВОР и запас финансовой прочности по мере удаления выручки от порога рентабельности?

Задача 38. Выручка от реализации продукции на предприятии составляет 50000 д. ед. Переменные расходы - 39000 д. ед., постоянные - 6000 д. ед. Если выручка от реализации продукции увеличится на 15%, как изменится прибыль предприятия? Если выручка сократится на 8%, как поведет себя прибыль?

Задача 39. По нижеприведенным исходным данным определить: сколько процентов прибыли удастся сохранить предприятию, если выручка от реализации сократится на 20%? Определить процент снижения выручки от реализации продукции, при котором предприятие полностью лишается прибыли и достигает порога рентабельности? На сколько процентов необходимо снизить постоянные расходы, чтобы при сокращении выручки от реализации продукции и при прежнем значении силы воздействия операционного рычага предприятие сохранило 86% прибыли? Исходные данные: выручка от реализации продукции - 5000 д. ед., переменные расходы - 3600 д. ед., постоянные расходы - 200 д. ед.

Задача 40. Рассчитать уровень эффекта финансового рычага и силу воздействия операционного рычага на основе следующих данных: выручка от реализации продукции - 7865 д. ед., переменные издержки - 4567 д. ед., постоянные издержки - 698 д. ед., собственные средства предприятия - 4200 д. ед., долгосрочные кредиты - 980 д. ед., краткосрочные кредиты - 870 д. ед., средняя расчетная ставка процента по заемному капиталу - 23%, ставка налога на прибыль - 20%. О чем свидетельствуют рассчитанные Вами показатели?

Задача 41. Компания имеет обязательные платежи (проценты по долгосрочному кредиту) в размере 3000 д. ед. Определить: силу воздействия финансового рычага, если при выручке от реализации 100000 д. ед. издержки (без процентов по кредиту) составляют 92000 д. ед. Определить процентное изменение чистой прибыли при увеличении прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль на 3000 д. ед. Рассчитать уровень интегрального левереджа, если постоянные издержки составляют 40000 д. ед.

Задача 42. Провести анализ чувствительности на предприятии по следующим данным: предприятие производит 130000 изделий, цена реализации одного изделия - 530 д. ед., переменные издержки на единицу продукции - 200 д. ед., постоянные издержки - 5,5 млн. д. ед. Как изменится объем реализации при увеличении цены на продукцию на 10%? Как изменится объем реализации при сокращении постоянных расходов на 10%? На сколько процентов изменится прибыль предприятия при увеличении объема реализации продукции на 15%?

Задача 43. Имеются следующие данные о производстве продукции: условно-постоянные затраты - 100000 руб., переменные расходы на единицу продукции - 200 руб., цена единицы продукции - 700 руб. Требуется: определить точку безубыточности. Рассчитать минимальную цену при росте постоянных затрат на 50000 руб. Рассчитать максимальные переменные расходы на единицу продукции при снижении цены до 500 руб. Рассчитать объем продаж, обеспечивающий получение операционной прибыли в размере 40000 руб.

Задача 44. Провести ассортиментный анализ выпускаемой предприятием продукции на основе показателя маржинального дохода по следующим данным:

Показатель	Товар 1	Товар 2	Товар 3	Итого
Выручка от реализации, д. ед.	8000	4500	6700	19200
Переменные издержки, д. ед.	6500	4000	3000	13500
Постоянные издержки, д. ед.				6800

Задача 45. По следующим данным рассчитать силу воздействия операционного рычага, порог рентабельности и запас финансовой прочности на три года при условии ежегодного увеличения выручки от реализации продукции и переменных затрат на 12%: выручка от реализации - 12000 д. ед. Переменные расходы - 10200 д. ед. Постоянные расходы - 1450 д. ед. Сделайте выводы.

Задача 46. В 2020 году ожидается снижение спроса на продукцию предприятия на 10%. Запас финансовой прочности в отчетном году составил 7%. Для повышения финансовой прочности может быть использован один из трех вариантов: снижение постоянных издержек с 800 до 700 д. ед. ; снижение переменных издержек с 1200 д. ед. до 1050 д. ед. (на весь выпуск); снижение постоянных издержек до 750 д. ед. и переменных до 1100 д. ед. Какой из вариантов обеспечивает наибольший запас финансовой прочности, если выручка ожидается в размере 1930 д. ед.?

Задача 47. По следующим данным рассчитать уровень интегрального левереджа предприятия:

Показатели	Отчетный год	Планируемый год
Объем реализации, ед.	80000	88000
Объем реализации, д. ед.	240000	264000
Переменные расходы, д. ед.	160000	176000
Постоянные расходы, д. ед.	30000	30000
Проценты по кредитам, д. ед.	20000	20000
Ставка налога на прибыль, %	20	20

Задача 48. Банк ежеквартально начисляет проценты на вклад по ставке 6% годовых. Определить сумму, полученную вкладчиком через 5 лет, если первоначальная сумма вклада равна 200 тыс. руб.

Задача 49. Инвестор вкладывает 5000 долл. в инвестиционный инструмент, стоимость которого через 4 лет прогнозируется в размере 9000 долл. Оцените данную инвестицию, если требуемая минимальная доходность для инвестора равна 15%.

Задача 50. Рассчитайте годовую ставку процента по вкладу размером 200 тыс. руб., если за 8 лет эта сумма возросла до 450 тыс. руб. при ежеквартальном начислении процентов.

Задача 51. Вы решили положить сумму в 10 000 ден.ед. на трехлетний срок в коммерческий банк под 10% годовых. Агент финансовой компании предлагает вам свои услуги по размещению этой же суммы на тех же условиях, однако с начислением процентов ежемесячно. Какова максимальная сумма, которую вы можете сегодня заплатить агенту за его услуги?

Задача 52. Рассчитайте годовую ставку процента по вкладу размером 50 тыс. руб., если через пять лет размер вклада составил 80 тыс. руб. Как изменится ставка процента, если срок вклада увеличить до 10 лет?

Задача 53. Стоит ли покупать за \$5500 ценную бумагу, генерирующую ежегодный доход в размере \$1000 в течение 7 лет, если коэффициент дисконтирования равен 8%?

Задача 54. Найти ожидаемую доходность, если инвестор обладает портфелем акций, который характеризуется следующими показателями: Показать расчет

Акции	Доля в портфеле, %	Доходность, %
1	20	10
2	50	20
3	30	40

Задача 55. Предприятие собирается приобрести через три года новый станок стоимостью \$8,000. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет

а) 10 процентов?

б) 14 процентов?

Задача 56. Используя данные таблицы, рассчитайте коэффициент вариации для акций компаний А и В, если известно, что вероятность варианта 1 для обеих акций составляет 28 %, варианта 2 – 58 %, варианта 3 – 14 %. Оцените риск альтернативных вложений.

Показатели	Акции компании А	Акции компании В
Текущая стоимость, руб.	100	150
предполагаемый дивиденд, руб.:		
вариант 1	23,0	37,2
вариант 2	35,6	42,0
вариант 3	41,8	51,6

Задача 57. Вам предлагают инвестировать 100 000 руб. с гарантией удвоить их количество через пять лет. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

Задача 58. Оцените риск по I и II портфелям, состоящим из трех видов ценных бумаг (А, В и С) на основании следующих данных. Определите наименее рисковый.

	Доля в I портфеле	Доля во II портфеле	В (показатель риска)
А	0,4	0,5	0,5
В	0,3	0,3	3,0

С	0,3	0,2	2,0
---	-----	-----	-----

Задача 59. Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши \$5,000 в его предприятие, пообещав возратить Вам \$6,000 через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны выяснить, какова процентная ставка прибыльности предложенного Вам варианта.

Задача 60. Коммерческий банк принимает вклады от населения на следующих условиях:

а) с выплатой 12% годовых, начисляемых ежегодно;

б) с выплатой 11,5% годовых, начисляемых раз в полугодие.

Какой вид вклада вы предпочтете? Подкрепите свой ответ соответствующими расчетами. Величину вклада принять равной 5000 руб.

Задача 61. На сберегательный счет вносятся обязательные ежегодные платежи по 200 тыс. руб. Рассчитайте, какая сумма окажется на счете через четыре года при ставке процента 13.5% годовых.

Задача 62. Определите срок ссуды в годах, за который долг 20 тыс. руб. возрастет до 35 тыс. руб. при использовании простой ставки процента, равной 12 % годовых.

Задача 63. Инвестиционный аналитик оценил распределение вероятностей доходности акций компании А следующим образом:

Доходность	Вероятность
-5	0,1
0	0,2
5	0,3
10	0,3
15	0,1

Найти ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности. Показать расчет

Задача 64. Какую сумму необходимо положить на депозит под 16.5% годовых, чтобы получить через три года 44 млн. руб. при полугодовом начислении процентов?

Задача 65. Работник фирмы решил уйти на пенсию. Фирма, в которой он работает, предлагает два варианта выплаты пенсии:

А) в виде единовременного пособия в 55 000 ден. ед.

Б) ежегодную выплату 10 000 ден. ед. на протяжении 10 лет.

Какой вариант пенсии вы ему порекомендуете, если процентная ставка по равна 10%.

Задача 66. Банк ежеквартально начисляет проценты на вклад по ставке 12% годовых. Определить сумму, полученную вкладчиком через 5 лет, если первоначальная сумма вклада равна 100 тыс. руб.

Задача 67. Экспертами предоставлены данные об ожидаемой доходности акций А и В в зависимости от общеэкономической ситуации:

Экономическая ситуация	Вероятность	Доходность А, %	Доходность В, %
Быстрый рост экономики	0,15	17	13
Умеренный рост экономики	0,45	14	11
Нулевой рост экономики	0,30	8	9
Спад	0,10	2	7

Оцените риск вложения капитала в данные акции.

Задача 68. Исходные данные:

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	100,00 д.ед.
Основные средства	283,50 д.ед.
Выручка от реализации продукции	1000,00 д.ед.
Чистая прибыль	50,00 д.ед.
Коэффициент срочной ликвидности	2,0
Коэффициент текущей ликвидности	3,0
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	40 дней
Чистая рентабельность собственного капитала	12%

Рассчитайте: величину дебиторской задолженности; величину кредиторской задолженности; величину оборотных; чистую рентабельность активов; величину собственного капитала; величину долгосрочной задолженности.

Задача 69. Аналитический годовой баланс производственного предприятия выглядит следующим образом:

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные активы	3 500	Уставный капитал	2 000
Запасы сырья	400	Резервы	1 000
Незавершенное производство	200	Долгосрочные пассивы	2 000
Запасы готовой продукции	600	Краткосрочные кредиты	1 000
Дебиторская задолженность	1800	Кредиторская задолженность	1 200
Денежные средства	200		
Краткосрочные финансовые вложения	200		
Прочие оборотные активы	300		
БАЛАНС	7 200	БАЛАНС	7 200

Чистая выручка реализации - 15 000 руб. Себестоимость реализованной продукции - 10 000 руб. Ставка налогообложения прибыли - 20% Количество акций в обращении - 1 тыс. штук Курсовая стоимость акции - 2,5 руб. Суммарные дивиденды - 875 руб. Рассчитать коэффициенты рыночной активности предприятия.

Задача 70. Исходные данные, в ден. ед.

Показатели	2021 г.	2022 г.
Уставный капитал (акции номиналом 1 ден. ед.)	300000	300000
Чистая прибыль	220000	280000
Сумма выплаченных дивидендов	150000	180000
Накопленная прибыль	650000	690000
Стоимость покупки одной акции	5	5,5
Стоимость продажи одной акции	8	9,7

Рассчитать показатели рыночной активности предприятия.

Задача 71. Акционерный капитал компании – 10 млн. обыкновенных акций по 1,5 ден. ед. каждая. Прибыль компании составила 2,1 млн. ден. ед., в т.ч. 700 тыс. ден. ед. объявлено к выплате в виде дивидендов. Рассчитайте значения показателей: доход на акцию, дивиденд на акцию, ценность акции, рентабельность акции, размер дивидендного покрытия.

Задача 72. Акционерный капитал компании – 10 млн. руб. обыкновенных акций по 1,5 ден. ед. каждая. Прибыль компании составила 2,1 млн. ден. ед., в т.ч. 700 тыс. ден. ед. объявлено к выплате в виде дивидендов. Рассчитайте значения показателей: доход на акцию, дивиденд на акцию, ценность акции, рентабельность акции, размер дивидендного покрытия.

Задача 73. Определите коэффициент маневренности собственного капитала, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал – 12 800 тыс. руб., внеоборотные активы – 11200 тыс. руб., активы – 28 000 тыс. руб.

Задача 74. Рассчитать рентабельность продаж, если объем продаж – 8 млн. руб., переменные затраты – 3,7 млн. руб., постоянные затраты – 1,5 млн. руб.

Задача 75. Рассчитать оборачиваемость капитала организации, если рентабельность продаж равна 25%, прибыль до налогообложения – 14 млн. руб. средняя годовая стоимость капитала – 60 млн. руб.

Задача 76. Владелец магазина, торгующего канцелярскими товарами, продает в месяц приблизительно 42000 шт. изделия А. Средняя цена изделия А - 20 ден. ед. Оформление одного заказа на поставку товара (вместе с транспортировкой) обходится в 9000 ден. ед. Стоимость хранения единицы изделия в год (по оценкам специалистов) составляет 45% от средней цены изделия. По сложившейся практике менеджер заказывает и получает товар ежемесячно. Определите эффект в виде экономии издержек на заказ и хранение товаров, который может получить владелец магазина, если будет использовать модель оптимальной партии поставки (EOQ).

Задача 77. У предприятия два поставщика. С одним из них заключен договор об оплате поставок на условиях 3/10 net 90, с другим - на условиях 4/7 net 60. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиками, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 20%?

Задача 78. Поставщик предлагает оплату по схеме 5/15 net 50. Ставка процента по краткосрочному кредиту - 30% годовых. Что выгоднее: оплатить товар со скидкой или по номинальной стоимости? Если это необходимо, рассчитайте размер выгодной скидки.

Задача 79. Имеются следующие данные о компании: оптимальная партия поставки товаров - 3000; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляет соответственно 60, 35 и 120 единиц; продолжительность выполнения заказа - 14-20 дней. Считая, что в неделе пять рабочих дней, рассчитайте: уровень запасов, при котором необходимо делать заказ; максимальный уровень запасов; минимальный уровень запасов.

Задача 80. Фирма прогнозирует продажи на уровне 1 250 000 единиц в ближайший год. Размещение каждого заказа обходится фирме в 10 руб. Фирма платит по 20 руб. за запасы на каждую единицу продукции и считает, издержки хранения составляют 20% стоимости запасов. Каков экономичный размер заказа?

Задача 81. Фирма ожидает уровень продаж в 600 000 штук ее продукции по цене 10 руб. за штуку. Стоимость оформления заказа равна 30 руб., расходы по хранению находятся на уровне 20% стоимости хранимого. Подсчитайте экономичный размер заказа.

Задача 82. Фирма ожидает уровня продаж в 9125 единиц в год, желает поддерживать 12-дневный уровень безопасности и имеет время поставки в 8 дней. На каком уровне остатка запаса на складе следует оформить новый заказ?

Задача 83. Фирма продает 20 000 единиц в год при размещении 2 руб. за единицу. Принята политика поддержания 20-дневного запаса безопасности при издержках хранения 25% стоимости хранимого. Стоимость заказа 332 рубля, а срок доставки 10 дней. Каков точка обновления заказа и экономичный размер заказа?

Кейсы

Кейс 1 «Выбор инвестиционного проекта по приобретению системы контроля расхода энергоресурсов»

Компания «ТЕРА» была создана 10 лет назад, в течение которых достаточно успешно развивалась благодаря благоприятным внешним условиям и эффективному организационному управлению. Однако на сегодняшний день встал вопрос о разработке нового инвестиционного проекта по приобретению системы контроля расхода энергоресурсов, позволяющей экономить значительные финансовые ресурсы и способствовать росту прибыльности деятельности компании в будущем.

Рынком представлены различные разработки в области энергосбережения, среди которых компания «ТЕРА» остановилась на двух технологиях стоимостью 6807000 ден. ед. и 3702000 ден. ед. соответственно. Информация по проектам представлена ниже:

Информация для сравнения проектов

Показатель	Технология 1	Технология 2
Инвестиционные вложения, ден. ед.	6807000	3702000
Ставка налога на прибыль, %	20	20
Срок использования технологии, годы	10	7
Экономия на переменных затратах, %	25	15
Цена товара, ден. ед.	500,5	500,5
Производство в день, ед.	150	150
Количество рабочих дней в году, дн.	300	300
Переменные затраты на ед., ден. ед.	250,25	250,25
Постоянные затраты на год (без амортизации), ден. ед.	10300000	10300000
Стоимость источника финансирования, %	18	18

Приобретаемые технологии будут амортизироваться линейным методом исходя из полезного срока эксплуатации. Кроме того, существует риск того, что вторая технология будет возможна в использовании только 5 лет.

Вопросы и задания

1. Рассчитайте и сравните NPV, IRR, срок окупаемости рассматриваемых проектов. Подтверждают ли расчеты всех показателей целесообразность выбора какого-либо одного проекта?
2. Что изменится, если технология 2 будет использоваться только 5 лет?
3. Приобретение технологии 1 потребует дополнительно 3 млн. ден. ед., но принесет дополнительно 0,7 млн. ден. ед. чистого денежного потока ежегодно. Оправданно ли это?
4. Правильно ли использовать одну и ту же ставку дисконта для обоих проектов? Изменится ли решение руководства, если более рискованный проект оценивать на основе ставки дисконта 21%?
5. Оцените риск проекта, если цена единицы продукции составит 467,5 ден. ед.?
6. Оцените риск проекта, если производительность будет 130 ед. в день?
7. Оцените риск проекта, если переменные затраты на единицу продукции составят 280,6 ден. ед.?

Кейс 2 «Принятие решений по планированию затрат и доходов»

Юлия Барышева – исполнительный директор успешной компании по производству мебели. Несколько лет назад была опасность потери части рынка из-за усиления конкуренции с зарубежными поставщиками, однако этого не произошло, чему послужили гибкая ценовая политика фирмы, удовлетворительное качество товара, широкая сеть распространения.

Сегодня перед Юлией стоят следующие проблемы:

1. Предложение изготовить партию диванов по цене ниже рыночной.
2. Предложение сторонней фирмы производить фурнитуру для мебели компании.

Юлия решила обсудить эти вопросы на совещании со специалистами. Раскрывая суть проблемы по первому вопросу, она пояснила, что наступил заказ на 4 тыс. диванов по цене 1200 долл., что на 20% ниже обычной цены продажи, которая составляет 1500 долл. В последнее время диваны этой серии раскупались неважно, у компании имеются избыточные мощности по их производству. Однако бухгалтер Ирина Томская показала отчет о прибылях и убытках по данному виду продукции, из которых следует, что при цене 1500 долл. диваны реально обходились в 1585 долл. и продавать их по 1200 долл. просто абсурдно.

Однако финансовый директор Алексей Васильев предложил отложить решение вопроса для того, чтобы рассчитать маржинальный доход, который может быть получен при выполнении заказа, и принять решение на основе этих расчетов. Для проведения расчетов он воспользовался данными отчета о финансовых результатах по производству и продаже диванов, приведенными ниже.

Отчет о финансовых результатах по производству и продаже диванов, долл.

Выручка (10 тыс. шт. по 1500 долл.)	15000000
Переменные затраты	9000000
Маржинальная прибыль	
Постоянные затраты	5500000
Амортизация	600000
Операционная прибыль (ЕВИТ)	
Процентные выплаты	750000
Прибыль до налогообложения (ЕВТ)	

В ходе обсуждения были заданы следующие вопросы:

1. Как Ирина получила себестоимость одного дивана, равную 1585 долл.?
2. Почему она считает невыгодным выполнить дополнительный заказ на 4000 диванов по цене 1200 долл.? Почему финансовый директор не уверен в этом?
3. Какое решение примет исполнительный директор?

Обсуждение второго вопроса повестки дня выявило следующие подробности. Компания использует 200 комплектов фурнитуры VIP-класса для производства кресел-качалок. Их производство в компании пока до конца технически не отлажено и сравнительно дорого.

Недавно поступило предложение закупать 200 комплектов фурнитуры каждый месяц по цене 40 долл. Финансист Алексей Васильев утверждает, что сейчас производство фурнитуры обходится компании в 53,56 долл. закупка фурнитуры позволит компании сэкономить 2712 долл. в месяц или 32544 долл. в год. данные по себестоимости производства фурнитуры (долл.) приведены ниже.

Затраты прямого труда	2000
Косвенные затраты труда	1500
Начисления на заработную плату	1512
Материальные затраты	2300
Ремонт и поддержание производственного оборудования	1100
Общепроизводственные расходы	1000
Амортизация	1300
Итого	
Цена единицы при производстве 200 комплектов	

Специалист по управлению персоналом Марина Человечкина отметила, что отказ от собственного производства фурнитуры не должен привести к сокращению рабочих и специалистов. Сокращение противоречит философии компании, затрудняет создание единой команды, вызовет негативную реакцию в коллективе. Поэтому, если будет принято решение о закупке фурнитуры, следует перевести рабочих и служащих на другие участки, тем более что намечается расширение производства кабинетов.

В процессе обсуждения возникли следующие вопросы:

1. При отказе от собственного производства возникнут проблемы не только с высвобождением рабочих, но и с общепроизводственными расходами, амортизацией, которые отразятся на других видах деятельности (при пессимистическом варианте все их не удастся сократить). Как это учесть при принятии решения?
2. Если рабочие все-таки будут сокращены, какая экономия будет достигнута?

Вопросы к зачету

1. Финансовые инструменты и их место в системе управления финансами предприятия.
2. Внешняя среда финансового менеджмента.
3. Моделирование принятия финансовых решений с учетом фактора временной стоимости денег.
4. Моделирование принятия финансовых решений с учетом фактора инфляции.
5. Моделирование принятия финансовых решений с учетом фактора риска.
6. Моделирование принятия финансовых решений с учетом фактора ликвидности.
7. Операционный левередж. Оценка операционного левереджа.
8. Порог рентабельности и запас финансовой прочности: экономический смысл и порядок расчета.
9. Теории, связанные с механизмом формирования дивидендной политики.
10. Методы оценки стоимости, риска и доходности финансовых активов.
11. Срок окупаемости и индекс рентабельности инвестиций: экономический смысл и алгоритм расчета.
12. Индекс рентабельности инвестиций: экономический смысл и алгоритм расчета.
13. Чистый приведенный эффект: экономический смысл и алгоритм расчета.
14. Внутренний уровень доходности: экономический смысл и алгоритм расчета.
15. Основы управления оборотными активами предприятия.
16. Управление запасами товарно-материальных ценностей.
17. Управление дебиторской задолженностью.
18. Управление денежными активами предприятия.
19. Управление источниками финансирования оборотных активов.
20. Модели оценки денежных средств.
21. Определение свободного остатка денежных средств организации.
22. Платежный календарь.
23. Инструменты оперативного финансового планирования и управления финансами.
24. Порядок составления кассового бюджета предприятия и предварительной финансовой отчетности.

25. Модели достижимого роста при изменяющихся предположениях.
26. Использование модельного подхода в финансовом планировании и прогнозировании
27. Отчет об источниках и использовании денежных средств и его роль в финансовом анализе и финансовом планировании
28. Анализ денежных потоков на предприятии.
29. Построение кассового бюджета на предприятии.
30. Суть операций по рефинансированию долга предприятий.

Применение эффективных образовательных технологий в обучении:

Неимитационные методы обучения применяются в виде дискуссий по предлагаемым вопросам:

1. Назовите группы денежных расходов.
2. Как классифицируются расходы, связанные с извлечением прибыли?
3. Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике.
4. Влияние структуры капитала на доходность и риск предприятия.
5. Цена, стоимость капитала фирмы и основные методы ее расчета.
6. Дивидендная отдача капитала как принципиальная схема расчета стоимости капитала.
7. Сравнительная характеристика критериев NPV и IRR.
8. Модифицированная внутренняя норма прибыли проекта.
9. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
10. Анализ чувствительности проекта.
11. Переменный и оборотный капитал фирмы. Виды стратегии финансирования оборотных активов.
12. Основные проблемы в управлении дебиторской задолженностью.
13. Использование моделей при определении оптимального размера денежных средств фирмы.
14. Основные инструменты оперативного финансового планирования и управления финансами.
15. Порядок составления кассового бюджета предприятия и предварительной финансовой отчетности.
16. Модели достижимого роста: устойчивого состояния и при изменяющихся предположениях.
17. Основные риски долгосрочного заемного финансирования.
18. Использование модельного подхода в финансовом планировании и прогнозировании.
19. Отчет об источниках и использовании денежных средств и его роль в финансовом анализе и финансовом планировании
20. Анализ денежных потоков на предприятии.
21. Построение кассового бюджета на предприятии.
22. Суть операций по рефинансированию долга предприятий.
23. Финансовый менеджмент в транснациональной корпорации.
24. Финансовый менеджмент в товариществах.
25. Финансовый менеджмент в ООО.
26. Финансовый менеджмент в акционерных обществах.
27. Финансовый менеджмент в производственных кооперативах .
28. Финансовый менеджмент в государственных и муниципальных предприятиях и некоммерческих организациях.
29. Финансовый менеджмент в малых предприятиях.
30. Контроль и регулирование денежных операций в мировом масштабе.
31. Особенности современной глобальной финансовой системы
32. Особенности финансового менеджмента различных стран.
33. Система показателей финансово-хозяйственной деятельности, используемая арбитражным управляющим при проведении финансового анализа предприятия-должника
34. Использование Z-модели и модели Э. Альтмана для прогнозирования банкротства предприятия.
35. Система показателей Бивера в оценке финансовой состоятельности предприятия.

Исследовательский метод обучения: Студентам предлагается провести исследования в рамках одного или нескольких учебных занятий. Результатом работы будет отчет, реферат, препринт научной статьи.

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ДЛЯ РЕФЕРАТОВ

1. Функции финансового менеджмента на современном этапе.
2. Проблемы финансового менеджмента на современном этапе развития экономики РФ.
3. Сущность объектов финансового менеджмента.
4. Функции субъектов финансового менеджмента.
5. Структура управления финансами на предприятии.
6. Развитие теории и практики финансового менеджмента.
7. Мировые школы финансового менеджмента. Особенности российской школы финансового менеджмента.
8. Функции финансового менеджмента и функции финансового менеджера.
9. Особенности управления финансами предприятия в условиях российского рынка.
10. Основные функции финансовых рынков и их роль в мобилизации дополнительных источников в финансировании компании.
11. Финансовая система, логика взаимосвязи её отдельных элементов.
12. Роль и функции финансового менеджера.
13. Базовые концепции финансового менеджмента.
14. Финансовый менеджмент, его основные разделы, логика их обособления и взаимосвязи.
15. Понятие временной стоимости денег, будущая и текущая стоимость.
16. Бессрочная рента и аннуитет: понятие, виды, расчет.
17. Источники средств финансирования организации, их достоинства и недостатки.
18. Первичные и вторичные финансовые инструменты, их характеристика.
19. Виды ценных бумаг, имеющих хождение в России, их характеристика.
20. Характеристика облигаций, их виды, цена и доходность облигаций.
21. Понятие и виды акций, стоимостная оценка и доходность акций.
22. Понятие риска, классификация рисков.
23. Методы измерения риска, их достоинства и недостатки.
24. Способы снижения риска.
25. Этапы организации риск-менеджмента.
26. Виды и классификация инвестиционных проектов.
27. Критерии оценки инвестиционных проектов. Их достоинства и недостатки.
28. Капитал организации и его структура.
29. Понятие стоимости капитала и стоимости фирмы.
30. Теории структуры капитала.
31. Взвешенная и предельная стоимость капитала.
32. Оборотные средства. Факторы, определяющие их структуру.
33. Политика финансирования оборотного капитала.
34. Управление денежными средствами.
35. Управление дебиторской задолженностью.
36. Факторинг.
37. Управление запасами.
38. Концепция основного капитала компании.
39. Внеоборотные активы, их роль в финансовом управлении компанией.
40. Состав и структура операционных внеоборотных активов.
41. Нематериальные активы: состав, источники приобретения.
42. Основные подходы к формированию дивидендной политики.

43. Активная и пассивная дивидендная политика.
44. Особенности управления финансами в акционерных компаниях.
45. Особенности финансового менеджмента при изменении организационной структуры предприятия.
46. Особенности финансового менеджмента в условиях инфляции и гиперинфляции.
47. Управление финансами в некоммерческих организациях.
48. Управление финансами в общественных организациях.
49. Управление финансами в бюджетных организациях.
50. Методы определения вероятности банкротства предприятий.
51. Виды валютного риска при проведении компанией внешнеэкономической деятельности.
52. Виды финансовых инструментов, используемых в международных финансовых операциях, их особенности.
53. Принципиальные отличия в международной и отечественной финансовой отчетности.
54. Методы хеджирования при взаимодействии с иностранными партнерами.
55. Основные инструменты оперативного финансового планирования и управления финансами.
56. Порядок составления кассового бюджета предприятия и предварительной финансовой отчетности.
57. Модели достижимого роста: устойчивого состояния и при изменяющихся предположениях.
58. Основные риски, связанные с долгосрочным заемным финансированием.
59. Использование модельного подхода в финансовом планировании и прогнозировании
60. Отчет об источниках и использовании денежных средств и его роль в финансовом анализе и финансовом планировании
61. Анализ денежных потоков на предприятии.
62. Построение кассового бюджета на предприятии.
63. Суть операций по рефинансированию долга предприятий.

Имитационные методы обучения представлены кейс-заданиями, а также примерами деловых игр, проводимых на практических занятиях.

Деловая игра «Финансовый менеджмент в действии»

Цель и назначение игры

Освоение приемов группового анализа ситуаций и разработки управленческих решений; развитие навыков обоснования решения и поиска согласия интересов различных социальных групп, участвующих в экономическом процессе; освоение принципов демократического управления.

Содержание и организация игры

Игра проводится в семь этапов, каждый из которых имеет собственные учебные цели.

Первый этап игры. Введение ситуации посредством шкалы тенденций, происходящих в экономике. Ситуации задаются по пяти параметрам: выпуск продукции, занятость населения, инвестиционный климат, цены, обменный курс доллара (инфляция). При модификации игры возможны другие ситуации. Группы проводят предварительный анализ ситуации.

Второй этап игры. Распределение ролей. Учебная группа разбивается на четыре подгруппы, каждая из которых приводит анализ ситуации и разработку управленческих решений, исходя из интересов той социальной группы, которую она учитывает и защищает. Выделение социальных групп может быть различным, и это позволяет модифицировать деловую игру. Один из вариантов: государство, предприниматели (акционеры, крупные предприятия), инвесторы, профсоюзы (трудящиеся, работники).

Третий этап игры. Всем подгруппам выдается по 100 карточек возможных управленческих решений, которые они анализируют, исходя из оценки и понимания ситуации, а также из

потребности защиты собственных интересов. Им надо выбрать пять управленческих решений, реализация которых может изменить ситуацию в лучшую, по их мнению, сторону. Выбор решения сопровождается групповой дискуссией, обменом опытом и мнениями. Постепенно в группе появляется неформальный лидер, который управляет процессом обсуждения и в последующем будет представлять общее мнение группы.

Четвертый этап. Предложение каждой из групп пяти управленческих решений для общего обсуждения. Развернутое обоснование решений. Представление аргументов и контраргументов. Взаимодействие групп. Снятие противоречий в решениях. Предложение решений, не предусмотренных выданными карточками. Поиск баланса интересов по заданным условиям игры.

Пятый этап. Если общее решение не найдено, согласование решений по социальным интересам не достигнуто, проводится голосование предложенных управленческих решений и последующий анализ результатов голосования и изменений ситуации по решениям, принятым демократическим путем.

Шестой этап. Представление поведения групп в условиях принятых решений (новой ситуации). Каждая группа называет три главных фактора поведения. Проводится обоснование и обсуждение этих факторов.

Седьмой этап. Подведение итогов игры. Формулирование позитивных принципов коллективной разработки управленческих решений и балансирования социальных интересов.

Состав предлагаемых управленческих решений

Государство

1. Борьба против спекулятивной деятельности дельцов, продающих земельные участки, путем высоких налогов на прибыль, полученную от продажи земли
2. Контроль цен при потреблении
3. Конъюнктурные налогообложения
4. Поощрение повышения минимальной заработной платы
5. Стабилизация тарифов общественных служб
6. Увеличение сумм, получаемых от государственной системы страхования
7. Денежная ревальвация
8. Сокращение кредитов на строительство
9. Замораживание заработной платы
10. Субсидии производителям сельскохозяйственной продукции
11. Меры, принимаемые системой налогообложения, направленные на поощрение денежных сбережений
12. Модификация системы налогообложения предприятий
13. Денежная ревальвация
14. Выпуск высокопроцентного обязательного займа
15. Отказ от установленного обменного курса: свободно колеблющийся рубль
16. Увеличение затрат на приобретение оборудования для общественного пользования
17. Увеличение закупок потребительских товаров государственными предприятиями
18. Увеличение налогообложения годового дохода
19. Модификация системы амортизации
20. Стабилизация заработной платы работников государственных служб
21. Увеличение налога на добавленную стоимость
22. Уменьшение на денежно-кредитном рынке процентной ставки, устанавливаемой Центральным банком.
23. Замораживание минимальной заработной платы
24. Стимулирование повышения заработной платы
25. Увеличение процентных ставок на сбережения при возрастании стоимости жизни
26. Сокращение материальной помощи семьям
27. Развитие экспорта за счет международных договоров
28. Установление предельного размера банковских кредитов
29. Увеличение процента обязательных резервных средств, помещаемых в Центральный банк
30. Сокращение преимуществ в налогообложении лиц, покупающих жилье
31. Контроль обмена валюты

32. Сокращение закупок потребительских товаров государственными организациями
33. Увеличение налогообложения прибыли, приносимой капиталом
34. Усиление налогового контроля за лицами частного сектора, не имеющими постоянной заработной платы
35. Сокращение налога на добавленную стоимость
36. Меры налогообложения, направленные на поощрение капиталовложений
37. Сокращение налогообложения годового дохода
38. Сокращение кредитов на цели потребления
39. Увеличение заработной платы работников государственных служб
40. Национализация импортеров энергоресурсов
41. Контроль цен на сельскохозяйственную продукцию
42. Увеличение на денежно-кредитном рынке процентной ставки, устанавливаемой Центральным банком
43. Установление свободных цен: спрос уменьшится, как только покупательная способность потребителей будет снижена за счет роста цен
44. Установление налогов на маржинальный доход (сверхприбыль)
45. Контроль системы взимаемых платежей предприятий
46. Поощрение конкуренции
47. Замораживание квартирной платы
48. Контроль себестоимости
49. Национализация естественных монополий
50. Индексация пенсий и минимальной заработной платы

Предприниматели

51. Покупаете оборудование, которое будет рентабельным через многие годы
52. Увеличиваете объем производства продукции за счет увеличения рабочего дня
53. Проводите конверсию, ориентируясь на работу в сфере услуг
54. Сокращаете маржинальный доход, с тем чтобы избежать увеличения цен на продукцию
55. Стараетесь увеличить маржу прибыли
56. Предпринимаете попытку увеличения цены на вашу продукцию
57. Финансируете собственные капиталовложения путем выпуска облигаций, приносящих покупателю высокий процент
58. Прогнозируя высокий спрос на продукцию, стараетесь увеличить цены
59. Сокращаете фонд заработной платы
60. Сокращаете распределение дивидендов, чтобы вложить прибыль в производство
61. Стабилизируете цены на вашу продукцию
62. Увеличиваете запасы первичного сырья
63. В результате увеличения производственных затрат пытаетесь увеличить цены на готовую продукцию
64. Ликвидируете портфель ценных бумаг
65. Сокращаете объем производства
66. Организуете рекламную кампанию, чтобы предотвратить спад спроса на продукцию из-за увеличения ее стоимости
67. Увеличиваете объем производства
68. Запрашиваете у банка кредит
69. Пытаетесь завоевать зарубежные рынки
70. Увеличиваете заработную плату служащим
71. Создаете торговые объединения, чтобы обеспечить монополию на рынке

Владельцы

72. Продаете свои земельные участки
73. Подписываетесь на акции
74. Подписываетесь на государственные займы
75. Продаете акции, котирующиеся на бирже
76. Покупаете сельскохозяйственные земельные участки, расположенные вокруг городов
77. Увеличиваете потребление в ущерб сбережениям

78. Опасаясь, что деньги потеряют свою стоимость, вы ищете другие источники для вложения денег
79. Покупаете валюту
80. Помещаете свои сбережения в банк
81. Покупаете золото
82. Покупаете облигации
83. Вкладываете деньги в капитал предприятия
84. Стараетесь сделать капиталовложения за границей

Персонал

85. Покупаете товары в кредит
86. Через ассоциации потребителей поощряете ввоз импортных товаров, цены которых более приемлемы по сравнению с ценами на национальную продукцию
87. В целях поддержания своей падающей покупательной способности снимаете свои сбережения в сберегательных банках
88. Соглашаетесь с повышением цен при условии увеличения заработной платы
89. Увеличиваете свои сбережения
90. Соглашаетесь с тем, что ваша заработная плата не увеличится
91. Покупаете меньше потребительских товаров
92. Больше используете оборудование коллективного пользования за счет снижения пользования частным эквивалентным оборудованием
93. Стараетесь добиться от государства повышения сумм на социальное обеспечение (страхование)
94. Потребляете больше
95. Требуete повышения заработной платы
96. Ориентируете спрос на потребление услуг
97. Пытаетесь добиться от государства снижения налогов
98. Организуете общую забастовку с требованием повышения заработной платы
99. Делаете сбережения для покупки жилья
100. Через ассоциацию потребителей боретесь за качество товаров

Методические рекомендации

При постановке ситуации задаются изменения параметров экономического развития по шкале позитивных и негативных изменений (тенденции к плюсу или минусу)

Выбираются не более пяти решений. Этого достаточно для изменения ситуации, представления позиции группы и отражения интересов в содержании решений. Такое количество предлагаемых решений облегчает также поиск согласия.

Условия согласования решений: одно решение должно быть одобрено тремя группами, два решения одобрено двумя группами, одно решение может быть одобрено одной группой, одно решение является резервом государства. Оно принимается без одобрения и только в последний момент. В этом выражается приоритет государства в управлении экономикой.

Предлагаемые решения фиксируются в специальных карточках или на доске. Их анализ является импульсом для борьбы мнений, поиска согласия, получения итогового набора решений.

Голосование при невозможности достижения согласия проводится индивидуально всеми участниками игры.

По принятому варианту управленческих решений группы заново оценивают ситуацию и определяют свое поведение в этой ситуации. Реакция различных социальных групп дается в перечне факторов поведения, которые выбираются в количестве не более трех из предложенных карточек.

Итог игры подводит преподаватель, возможно, с участием специальной, выбранной из слушателей группы экспертов. Итоги формулируются в виде принципов разработки управленческих решений, защиты и обоснования интересов социальных групп, поиска позитивного и эффективного взаимодействия, умения находить главное, оценивать интересы оппонентов и пр.

Продолжительность игры

Зависит от величины группы, активности и квалификации слушателей, заданной ситуации, корректирующей деятельности преподавателя. Опыт показывает, что для проведения игры необходимо не менее шести часов.

Модификация игры

Игра может иметь множество различных вариантов: дифференциация групп участвующих, масштабы рассмотрения проблем управления (макроэкономика, фирма, малый бизнес и пр.), использование компьютера, различные сферы деятельности (промышленность, торговля, транспорт, культура и пр.).

Эффективность проведения игры

Определяется ее процессуальными характеристиками: аналитическим поиском управленческих решений, осознанием разнообразия интересов и искусством защиты собственных, построением аргументации и убеждением оппонентов, возникновением неформальных лидеров и их способностью влиять на группу и представлять ее позиции, навыками делать экспертные выводы и обобщать в практических принципах итоги работы.

Можно оценить эффективность проведения деловой игры посредством анкетирования: полезно, интересно, важно, доступно, информативно.

ТЕРМИН-ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Каждому термину, соответствующему вашему варианту, подберите верное определение. Перечень трактовок представлен ниже.

1	Анализ чувствительности	11	Директ-костинг	21	Маржинальная прибыль	31	Собственные оборотные средства
2	Баланс	12	Дисконт	22	Оборотные активы	32	Точка безубыточности
3	Бизнес-план	13	Добавочный капитал	23	Операционный цикл	33	Учетная политика предприятия
4	Бухгалтерская отчетность	14	Запасы	24	Пассив	34	Факторный анализ
5	Бюджетирование	15	Инвентаризация	25	Переменные издержки	35	Финансовая устойчивость
6	Валюта баланса	16	Калькулирование	26	Планирование	36	Финансовые ресурсы
7	Внеоборотные активы	17	Коммерческие расходы	27	Платежеспособность	37	Финансовые результаты
8	Выручка	18	Кредиторская задолженность	28	Резервный капитал	38	Финансовый анализ
9	Дебиторская задолженность	19	Ликвидность актива	29	Рентабельность	39	Финансовый менеджер
10	Дивидендная политика	20	Ликвидность баланса	30	Себестоимость	40	Финансовый менеджмент

Перечень определений:

1. Активы со сроком полезного использования продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.
2. Анализ влияния и изменения параметров на результативный показатель.
3. Анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель.
4. Вид обязательств, характеризующих: 1) сумму долгов, причитающихся к уплате организацией в пользу других юридических и физических лиц в результате хозяйственных взаимоотношений с ними; 2) счета, причитающиеся к получению в связи с поставками в кредит или оплатой в рассрочку.
5. Вид текущего финансового планирования, выражающийся в количественном планировании и постоянном контроле за выполнением плановых показателей.
6. Денежное выражение текущих издержек производства и реализации продукции.

7. Единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности, составляемая по установленным формам.
8. Задолженность любого рода или обязательства.
9. Затраты факторов производства, изменяющиеся в зависимости от объема выпуска продукции.
10. Материальные ценности, находящиеся на складе предприятия.
11. Метод учета прямых затрат, предполагающий формирование ограниченной себестоимости с включением в нее прямых затрат.
12. Наука и искусство, связанные с эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятий различных форм собственности, а также по управлению денежными средствами предприятий.
13. Объем продаж, при котором доходы равны затратам, т.е. это точка нулевой прибыли или нулевых убытков.
14. Один из основных стоимостных качественных показателей эффективности работы предприятий, характеризующий уровень отдачи затрат и степень использования средств в процессе производства и реализации продукции.
15. Период от момента получения сырья и материалов до получения денег за готовую продукцию.
16. Периодическая проверка наличия числящихся на балансе объединения, предприятия, организации, учреждения ценностей, их сохранности и правильности хранения, обязательств и прав на получение средств, а также ведения складского хозяйства и реальности данных учета.
17. Подробный план предпринимательской деятельности на определенный период, устанавливающий показатели, которые должны быть достигнуты в бизнесе; содержит сведения о проекте, рынке сбыта строящихся площадей, маркетинге, организации строительства, балансе затрат и анализа эффективности всего проекта.
18. Процесс исчисления и определения себестоимости объекта затрат.
19. Разница между выручкой и переменными затратами.
20. Разница между текущей и приведенной стоимостью.
21. Разность между текущими активами и текущими обязательствами компании.
22. Разработка планов, определяющих будущее состояние экономической системы, путей, способов и средств его достижения.
23. Расходы, связанные с продажей продукции, товаров, работ и услуг (расходы на продажу).
24. Совокупность денежных средств, авансированных объединениям, предприятиям, организациям для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих планомерный и непрерывный процесс производства и реализации продукции.
25. Совокупность конкретных методов и форм ведения бухгалтерского учета, объявляемая предприятием исходя из общепринятых правил и особенностей своей деятельности.
26. Совокупность поступлений извне денежных средств и приравненных к ним активов, направляемых на финансирование деятельности и подконтрольных организации.
27. Составная часть политики управления прибылью, заключающаяся в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой ее частями.
28. Специалист, осуществляющий профессиональное управление финансовыми ресурсами.
29. Способность актива быстро и с наименьшими издержками быть проданными на рынке.
30. Способность государства, юридического или физического лица своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства.
31. Средства, полученные (вырученные) предприятием, фирмой, предпринимателем от продажи товаров и услуг.
32. Степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования, характеризует уровень риска.
33. Степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств.
34. Сумма (итог) по всем составляющим счетам бухгалтерского баланса, она должна быть одинакова по активу и по пассиву баланса.
35. Сумма долгов, причитающихся объединению, предприятию, организации, учреждению от юридических или физических лиц в итоге хозяйственных взаимоотношений с ними.

36. Финансовое выражение экономического итога хозяйственной деятельности как предприятия в целом так и его подразделений.
37. Финансовый документ, суммарно выражающий активы, собственный капитал и пассивы фирмы.
38. Часть капитала организации, которая представляет собой часть прибыли, полученной по результатам деятельности за отчетный период, зарезервированной для покрытия возможных убытков организации, а также для погашения облигаций организации и выкупа собственных акций.
39. Часть капитала организации, не связанного с вкладами участников и приростом капитала за счет прибыли, накопленной за все время деятельности организации.
40. Часть экономического анализа, представляющая собой систему специальных знаний о методах и приемах исследования, применяемых для обработки и анализа экономической информации о финансовой деятельности организации.

КРОССВОРД

По горизонтали

2. Процесс перенесения по частям стоимости основных средств и нематериальных активов по мере их физического или морального износа на стоимость производимой продукции (работ, услуг).

4. Элемент финансового менеджмента как системы взаимосвязанных элементов.

5. Способность отдельно быть купленными или проданными (патенты, торговые марки).

7. Нематериальный актив, приобретенный на стороне.

10. Характеристика деловой активности в процессе хозяйственной деятельности.

12. Один из принципов, который необходимо учитывать несколько при построении подсистемы финансового менеджмента.

13. Относительный показатель.

15. Один из разделов основной формы отчетности.

16. Покрытие обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

17. Капитал и активы компании, фирмы, не поддающиеся материальному измерению.

18. Сумма превышения доходов над расходами организации, полученная от всех видов деятельности за отчетный период.

По вертикали

1. Сотрудник финансовой службы.

3. Способность предприятия генерировать необходимую прибыль, определяют общую эффективность использования активов и вложенного капитала.

6. Один из принципов, который необходимо учитывать несколько при построении подсистемы финансового менеджмента.

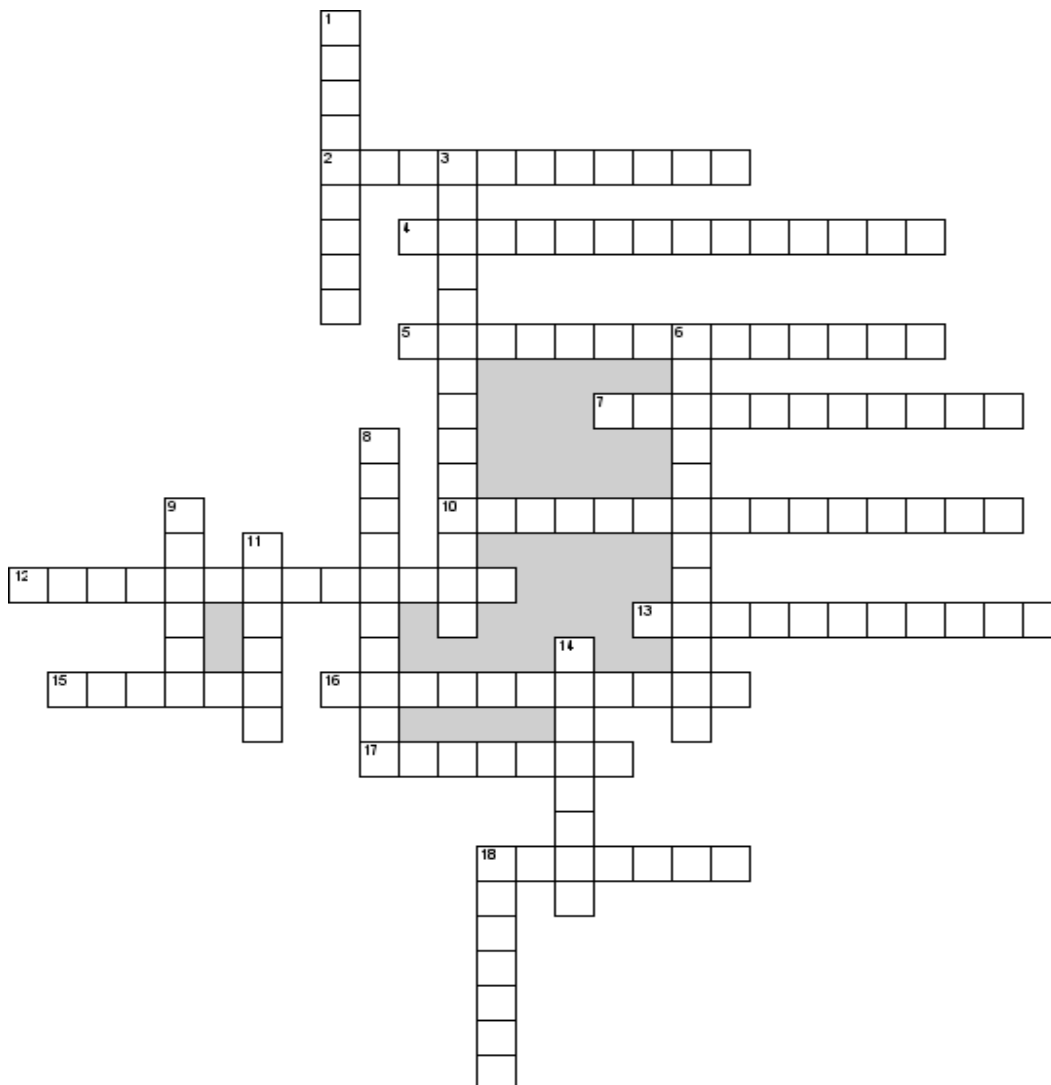
8. Способ оптимизации деятельности предприятий за счет сосредоточения усилий на основном предмете деятельности и передачи непрофильных функций и корпоративных ролей внешним специализированным компаниям.

9. Форма отчетности.

11. Экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемые в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

14. Один из факторов, оказывающий влияние на падение платежеспособного спроса.

18. Вид нематериального актива.



Пример экзаменационного билета

Функции финансового менеджера...

Понятие операционного левереджа...

1. Ликвидность выше тогда, когда при вынужденной ликвидации актива мы можем быстро обратить его в наличность с меньшей потерей стоимости?

- а) верно;
- б) неверно.

2. Отчет о финансовых результатах позволяет проанализировать и оценить:

- а) финансовую устойчивость;
- б) уровень финансового риска;
- в) рентабельность по основной деятельности.

3. Функции финансового менеджера:

- а) снабжение производственными и трудовыми ресурсами;
- б) определение источников формирования и использования финансовых ресурсов;
- в) определение емкости рынка;
- г) продвижение изготавливаемой продукции на рынке товаров и услуг.

4. Какие из перечисленных направлений не являются направлениями деятельности финансового менеджера?

- а) финансовые решения текущего характера;
- б) разработка дивидендной политики;
- в) организация бухгалтерского учета;
- г) налаживание межфирменных отношений;
- д) распределение финансовых ресурсов.

5. Цель финансового менеджмента:

- а) рост прибыли предприятия;
- б) рост благосостояния акционеров;
- в) рост налоговых выплат;
- г) рост себестоимости продукции.

6. Сегодняшний рубль стоит:

- а) больше завтрашнего;
- б) столько же, сколько и завтра;
- в) меньше завтрашнего.

7. В чьих интересах преимущественно должны действовать финансовые менеджеры:

- а) государственных органов;
- б) кредиторов;
- в) покупателей и заказчиков;**
- г) собственников (акционеров);**
- д) рабочих и служащих;
- е) стратегических инвесторов.

7. Какие из следующих перечисленных элементов формируют заемную часть капитала предприятия:

- а) долгосрочный банковский кредит;
- б) кредиторская задолженность поставщикам;
- в) средства, привлекаемые в результате эмиссии привилегированных акций;
- г) средства, привлекаемые в результате эмиссии обыкновенных акций;
- д) краткосрочный банковский кредит;
- е) нераспределенная прибыль.

8. Что из ниже перечисленного можно отнести к первичным финансовым инструментам:

- а) доходы и расходы;
- б) денежные средства;
- в) кредитный договор;
- г) опционы;
- д) долевое участие в деятельности;
- е) дебиторская задолженность.

9. Задачами финансового управления предприятием могут быть:

- а) увеличение объемов продаж;
- б) повышение отпускных цен на производимую продукцию;
- в) максимизация прибыли;
- г) наиболее полное удовлетворение потребностей рынка;
- д) увеличение собственного капитала;
- е) оптимизация затрат;
- ж) целенаправленное ухудшение финансового положения предприятия для его банкротства и замены собственника;
- з) достижение финансовой устойчивости.

10. К показателям рыночной активности относятся:

- а) текущая ликвидность;
- б) доход на акцию;
- в) ценность акции;
- г) коэффициент автономии;
- д) коэффициент капитализации.

11. Баланс считается абсолютно ликвидным при выполнении следующих неравенств:

- а) $A1 \geq П1, A2 \geq П2, A3 \geq П3, A4 \leq П4$;
- б) $A1 \geq П1, A2 \leq П2, A3 \leq П3, A4 \leq П4$;
- в) $A1 \leq П1, A2 \leq П2, A3 \leq П3, A4 \geq П4$.

12. Вид анализа, который базируется на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия с целью выявления относительной значимости тех или иных ее статей:

- а) вертикальный;
- б) факторный;
- в) горизонтальный;
- г) нормативный.

13. Коэффициент, отражающий способность предприятия покрывать текущие краткосрочные обязательства из средств наиболее ликвидной части активов:

- а) текущая ликвидность (коэффициент покрытия);
- б) срочная ликвидность;
- в) абсолютная ликвидность.

14. К показателям деловой активности относятся:

- а) коэффициент котировки акций;
- б) период оборачиваемости кредиторской задолженности;
- в) коэффициент срочной ликвидности;
- г) оборачиваемость товарно-материальных запасов.

15. Финансовую устойчивость предприятия характеризует:

- а) коэффициент финансовой зависимости;
- б) абсолютная ликвидность;
- в) коэффициент котировки акций;
- г) период оборачиваемости дебиторской задолженности.

16. Показатель, показывающий, сколько денежных единиц чистой прибыли принесла каждая денежная единица реализованной продукции:

- а) рентабельность активов;
- б) рентабельность продаж;
- в) коэффициент автономии;
- г) коэффициент финансовой зависимости.

17. Процесс увеличения первоначальной суммы в результате начисления процентов:

- а) дисконтирование;
- б) компаундинг;
- в) наращение.

Задача 1. Коэффициент бета для компании А составляет 1,5. Уровень доходности по безрисковым вложениям составляет 17%. Средний уровень доходности на фондовом рынке - 25%. В настоящее время компания выплатила дивиденд в размере 5 д. ед. на акцию. Инвесторы ожидают увеличения дивиденда на 7% в год в течение нескольких лет в будущем. Определить:

- необходимый уровень дохода по акции согласно модели CAPM;
- чему равна в настоящее время курсовая стоимость акции, если предположить, что уровень доходности по ней соответствует рассчитанному выше;
- что произошло бы с уровнем доходности и курсовой стоимостью акции, если бы коэффициент бета снизился до 0,9.

Задача 2. Компания планирует эмитировать привилегированные акции номиналом 80 ден. ед. с ежегодной выплатой дивидендов в размере 10%. Акции будут размещаться с дисконтом в размере

5%. Кроме того, эмиссионные расходы составят приблизительно 3 ден. ед. на акцию. Рассчитать стоимость данного источника финансирования деятельности компании.