Минобрнауки России

Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал)

 федерального государственного бюджетного образовательного учреждения

высшего профессионального образования

«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов и кредита

**Фонд**

**оценочных средств**

по дисциплине *«Финансовый менеджмент»*

Уровень высшего образования

БАКАЛАВРИАТ

Направление подготовки

*38.03.01 Экономика*

(код и наименование направления подготовки)

*Финансы и кредит*

 (наименование направленности (профиля) образовательной программы)

Тип образовательной программы

*Программа академического бакалавриата*

Квалификация

*Бакалавр*

Форма обучения

*Заочная*

Год набора 2015

Фонд оценочных средств предназначен для контроля знаний обучающихся по направлению подготовки *38.03.01 Экономика* по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Фонд оценочных средств рассмотрен и утвержден на заседании кафедры

 финансов и кредита

*наименование кафедры*

протокол № \_\_\_\_\_\_\_\_от "\_\_\_" \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 20\_\_г.

Первый заместитель директора по УР Н.В. Хомякова

 *подпись расшифровка подписи*

*Исполнитель:*

 Доцент А. А. Верколаб

 *должность подпись расшифровка подписи*

**Раздел 1. Перечень компетенций, с указанием этапов их формирования в процессе освоения дисциплины**

| Формируемые компетенции | Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций | Виды оценочных средств/шифр раздела в данном документе |
| --- | --- | --- |
| **ПК-5:**способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений | **Знать:** - основные термины и понятия, используемые в финансовом управлении предприятием;- практику оценки денежных потоков предприятия с использованием в этих целях таблиц с факторными множителями;- методы управления рисками;- основы оптимизации структуры капитала компании; | **Блок A –** задания репродуктивного уровняТестирование по лекционному материалу.Устное собеседование – опрос. |
| **Уметь:**- формировать информационную базу для принятия управленческих решений в области финансов;- проводить анализ имущественного и финансового состояния предприятия и использовать его результаты при принятии управленческих решений финансового характера; | **Блок B –** задания реконструктивного уровняРешение типовых задач.Контрольная работа. |
| **Владеть:**- навыками формирования информационной базы, необходимой для принятия управленческих решений финансового характера;- методами анализа финансового и имущественного состояния предприятия и приятия соответствующих решений с учётом фактора временной ценности денег;- приёмами оценки предпринимательских, инвестиционных и финансовых рисков. | **Блок C –** задания практико-ориентированного и/или исследовательского уровняВыполнение индивидуального творческого задания. |
| **ПК-21:**способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления | **Знать:**- основы построения долгосрочной и краткосрочной финансовой политики на предприятии; | **Блок A –** задания репродуктивного уровняТестирование по лекционному материалу.Устное собеседование – опрос. |
| **Уметь:**- рассчитывать плановые финансовые показатели деятельности компании;- использовать методы финансового планирования и прогнозирования, а также бюджетирования текущей деятельности;- увязывать интересы собственников, государства, развития компании; | **Блок B –** задания реконструктивного уровняРешение типовых задач.Контрольная работа. |
| **Владеть:**- методами расчёта плановых показателей;- методикой разработки различных форм финансовых планов. | **Блок C –** задания практико-ориентированного и/или исследовательского уровняВыполнение индивидуального творческого задания. |

**Раздел 2. Типовые контрольные задания и иные материалы, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине (оценочные средства). Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания**

**Блок А**

А.1 Пример теста, предъявляемого студенту, изучившему все темы дисциплины

# Раздел 1 Теоретические основы финансового менеджмента

1. Рыночная капитализация - это:

 а) совокупная оценка стоимости активов фирмы в рыночной
оценке;

б) стоимость чистых активов фирмы по балансу;

в) совокупная оценка стоимости активов фирмы по балансу,
очищенная от краткосрочных обязательств;

г) совокупная оценка экономической ценности всех акций ком­пании, допущенных к официальной торговле на фондовой бирже.

2. Для публичного акционерного общества величина чистых активов не может быть меньше:

а) 0;

б) 10 МРОТ;

в) 100 МРОТ;

г) 1000 МРОТ.

3. Чистая прибыль предприятия составила 850 тыс. руб., начисленная амортизация – 360 тыс. руб., инвестиции в производство – 700 тыс., прирост дебиторской задолженности – 75 тыс. руб. Денежный поток предприятия за период составляет:

а) 435 тыс. руб.;

б) 1835 тыс. руб.;

в) 585 тыс. руб.;

г) 1985 тыс. руб.

4. Концепция эффективности рынка капитала означает:

а) возникновение определенных противоречий между интересами собственников и менеджеров;

б) уровень информационной насыщенности рынка и доступности информации участникам рынка;

в) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени;

г) получение любого дохода в бизнесе сопряжено с определённым риском.

5. Концепция ассиметричной информации означает:

а) уровень информационной насыщенности рынка и доступности информации;

б) отдельные категории могут владеть информацией, недоступной другим участникам рынка;

в) получение любого дохода в бизнесе сопряжено с определённым риском;

г) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени.

6. Большее влияние на максимизацию стоимости компании оказывает величина:

а) прибыли;

б) денежного потока;

в) фонда накопления

г) выручки.

7. Концепция альтернативных издержек означает:

а) получение любого дохода в бизнесе сопряжено с определённым риском;

б) каждый источник финансирования имеет свою стоимость в виде относительных расходов;

в) упущенный доход в результате отказа от альтернативного варианта вложения денег;

г) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени.

8. Концепция стоимости капитала означает:

а) каждый источник финансирования имеет свою стоимость в виде относительных расходов;

б) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени;

в) получение любого дохода в бизнесе сопряжено с риском;

г) отдельные категории могут владеть информацией, недоступной другим участникам рынка.

9. Чистая прибыль предприятия составила 350 тыс. руб., начисленная амортизация – 26 тыс. руб., инвестиции в производство – 290 тыс., прирост дебиторской задолженности – 75 тыс. руб. Денежный поток предприятия за период составляет:

а) 161 тыс. руб.;

б) 591 тыс. руб.;

в) 11 тыс. руб.;

г) 741 тыс. руб.

10. Концепция агентских отношений означает:

а) возникновение определенных противоречий между интересами собственников и менеджеров;

б) отдельные категории могут владеть информацией, недоступной другим участникам рынка;

в) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени;

г) каждый источник финансирования имеет свою стоимость в виде относительных расходов.

11. Показатели, увеличивающие денежный поток:

а) чистая прибыль, увеличение дебиторской задолженности,

б) чистая прибыль, амортизация, увеличение кредиторской задолженности;

в) чистая прибыль, амортизация, инвестиции, прирост собственных оборотных средств;

г) верны все ответы.

12. Что является главной целью финансового менеджмента:

а) рост стоимости предприятия;

б) повышение материального вознаграждения работников;

в) улучшение инвестиционной привлекательности компании;

г) улучшение финансового состояния компании.

13. В чьих интересах должны преимущественно действовать финансовые менеджеры:

а) государства;

б) собственников;

в) работников предприятия;

г) кредиторов.

14. Главной целью финансового менеджмента является:

а) максимизация прибыли;

б) максимизация продаж;

в) максимизация стоимости предприятия;

г) стабилизация финансового состояния предприятия.

15. Концепция временной ценности означает:

а) практически не существует бесплатных источников финансирования;

б) денежные единицы не равноценны в разные периоды времени;

в) получение любого дохода в бизнесе сопряжено с риском;

г) возникновение определенных противоречий между интересами собственников и менеджеров.

16. Финансовый менеджмент – это:

а) практическая деятельность по управлению денежными потоками компании;

б) наука об управлении государственными финансами;

в) учебная дисциплина, изучающая основы аудита и анализа;

г) управление финансами хозяйствующего субъекта.

17. Рост дебиторской задолженности вызывает:

а) денежный приток;

б) денежный отток;

в) не влияет на денежные потоки;

г) верны все ответы.

18. В балансе аналогом показателя *«Рыночная капитализация»* яв­ляется итог по:

а) активу баланса;

б) первому разделу актива баланса;

в) четвёртому разделу пассива баланса;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

21. По балансу стоимость фирмы (рассматриваемой как товар) может быть найдена как итог по:

а) первому разделу актива баланса;

б) четвёртому разделу пассива баланса;

в) активу баланса;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

19. Разница между рыночной капитализацией и величиной чистых
активов в рыночной оценке:

а) всегда равна нулю;

б) всегда положительна;

в) всегда отрицательна;

г) может быть как положительной, так и отрицательной.

20. Положительная разница между рыночной капитализацией и ве­личиной чистых активов в рыночной оценке означает наличие у фирмы:

а) положительного приобретенного гудвилла;

б) положительного внутренне созданного гудвилла;

в) отрицательного приобретенного гудвилла;

г) отрицательного внутренне созданного гудвилла.

21. Отрицательная разница между рыночной капитализацией и ве­личиной чистых активов в рыночной оценке означает наличие у фирмы:

а) положительного приобретенного гудвилла;

б) отрицательного приобретенного гудвилла;

в) положительного внутренне созданного гудвилла;

г) отрицательного внутренне созданного гудвилла.

22. Стоимость фирмы в рыночной оценке - это:

а) рыночная капитализация;

б) рыночная оценка активов фирмы;

в) рыночная оценка чистых активов фирмы;

г) рыночная оценка долгосрочных активов фирмы.

**Раздел 2 Финансовая среда предпринимательства**

1. Денежная единица в настоящее время стоит:

а) больше, чем в будущем;

б) меньше, чем в будущем;

в) столько же, сколько и в будущем;

г) нет верного ответа.

2. Процентная ставка - это отношение:

а) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;

б) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу
времени, к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств;

в) ожидаемой к получению суммы к величине, исходного капи­тала;

г) величины исходного капитала к сумме процентных денег,
уплаченных (полученных) за единицу времени.

3. Ставка учетная, или дисконтная - это отношение:

а) наращенной суммы к величине исходного капитала;

б) величины исходного капитала к сумме процентных денег,
уплаченных (полученных) за единицу времени;

в) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу
времени (обычно за год), к величине исходного капитала;

г) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу
времени, к ожидаемой к получению (возвра­щаемой) сумме денежных средств.

4. Соотношение между ожидаемой величиной (FV)и соответствующей дисконтированной стоимостью (РV):

а) FV > РV;

б) FV ≥ РV;

в) FV ≤ РV;

г) нет верного ответа.

5. Схема простых процентов:

а) предполагает капитализацию процентов;

б) предполагает капитализацию процентов лишь для кратко­срочных финансовых операций;

в) предполагает капитализацию процентов лишь для долго­срочных финансовых операций;

г) не предполагает капитализации процентов.

6. Схема сложных процентов:

а) предполагает капитализацию процентов;

б) не предполагает капитализации процентов;

в) предполагает капитализацию процентов только для долго­срочных финансовых операций;

г) предполагает капитализацию процентов только для кратко­срочных финансовых операций.

7. Схема простых процентов в сравнении со схемой сложных про­центов:

а) всегда выгоднее для кредитора;

б) более выгодна для кредитора в случае долгосрочной финан­совой операции;

в) более выгодна для кредитора в случае краткосрочной финан­совой операции;

г) более выгодна для получателя средств в случае краткосроч­ной финансовой операции.

8. Схема сложных процентов в сравнении со схемой простых про­центов:

а) всегда выгоднее для кредитора;

б) более выгодна для кредитора в случае долгосрочной финан­совой операции;

в) более выгодна для кредитора в случае краткосрочной финан­совой операции;

г) более выгодна для получателя средств в случае долгосрочной
финансовой операции.

9. Если договором предусматриваются внутригодовые начисления процентов, то:

а) эффективная ставка меньше номинальной ставки, указанной в договоре;

б) эффективная ставка больше номинальной ставки, указанной в договоре;

в) возможен любой из вариантов - (а) или (б);

г) нет верного ответа.

10. Увеличение частоты внутригодовых начислений процентов:

а) вызывает уменьшение значения эффективной ставки;

б) вызывает увеличение значения эффективной ставки;

в) не отражается на значении эффективной ставки;

г) нет верного ответа.

11. Значения соответствующих друг другу номинальной и эффек­тивной ставок:

а) никогда не совпадают;

б) могут совпадать;

в) могут совпадать в случае непрерывного начисления процентов;

г) нет верного ответа.

12. Сравнительная эффективность финансовых операций может быть выявлена с помощью:

а) эффективных ставок;

б) номинальных ставок;

в) любых из упомянутых в (а) и (б) ставок;

г) номинальных ставок, если речь идет о краткосрочных опера­циях.

13. В случае применения схемы простых процентов более частое
начисление процентов:

а) выгодно;

б) выгодно для краткосрочных операций;

в) не выгодно;

г) безразлично.

14. В случае применения схемы сложных процентов более частое
начисление процентов:

а) выгодно кредитору;

б) выгодно заёмщику;

в) выгодно и кредиторам, и заёмщикам;

г) нет верного ответа.

15. Связь множителей FM1(r, n) и FM2(r, n) для одного и того же набора (n,r):

а) произведение равно 1;

б) сумма равна 1;

в) отношениеFM1(r, n) к FM2(r, n) равно 1;

г) отношение FM1(r, n) кFM2(r, n) равно (1 + r).

16. При *т-*кратном начислении процентов в рамках одного года ве­личина *Fn,* ожидаемая к получению через *n* лет, может быть найдена по
формуле (r - годовая процентная ставка):

а) *Fn = Р(1+rт)т:n*;

б) *Fn = Р(1+r/т)т/п*;

в) *Fn = Р(1+r)тп*;

г) *Fn = Р(1+r/т)тп.*

17. Эффективная годовая процентная ставка находится по формуле
(*r -* номинальная годовая процентная ставка, *т* - число начислений про­центов в году):

а) r*е=√1+r/m*;

б) r*е = 1-(1 - r/m)1/m*;

в) r*е =(1 - r/m)m – 1*;

г) r*е =(1 +r/т)т - 1.*

18. Могут ли совпадать значения номинальной и эффективной ставок:

а) да;

б) да, если речь идет о краткосрочной финансовой сделке;

в) да, если речь идет о долгосрочной финансовой сделке;

г) нет, ни при каких обстоятельствах.

19. Дисконтированная стоимость - это сумма:

а) инвестированная в данный момент времени под некоторую
процентную ставку;

б) ожидаемая к получению (выплате) в будущем и уменьшен­ная на величину трансакционных расходов;

в) ожидаемая к получению (выплате) в будущем, но оцененная
с позиции текущего момента времени;

г) верны все ответы.

20. С ростом ставки дисконтирования величина дисконтированной стоимости:

а) увеличивается;

б) уменьшается;

в) увеличивается в случае долгосрочной финансовой операции
и уменьшается в случае краткосрочной финансовой операции;

г) может измениться в любую сторону в зависимости от вида
ставки дисконтирования.

**21. Риск – это...**

а) разновидность ситуации, объективно содержащая высокую вероятность невозможности осуществления цели;

б) наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна;

в) реальная возможность получения неопределенных результатов различного характера.

**22. Риски, которые могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль, называются**

а) чистыми;

б) критическими;

в) спекулятивными.

**23. К какой группе методов управления рисками относится прогнозирование внешней обстановки?**

а) компенсация рисков;

б) уклонение от рисков;

в) локализация рисков;

г) диверсификация рисков.

**24. К какой группе методов управления рисками относится установление норматива собственных оборотных средств?**

а) диверсификация рисков;

б) уклонение от рисков;

в) компенсация рисков;

г) локализация рисков.

25. **К какой группе методов управления рисками относится распределение ответственности между участниками проекта?**

а) диверсификация рисков;

б) компенсация рисков;

в) локализация рисков;

г) уклонение от рисков.

26. **К какой группе методов управления рисками относится создание системы резервов?**

а) уклонение от рисков;

б) диверсификация рисков;

в) компенсация рисков;

г) локализация рисков.

27. **К какой группе методов управления рисками относится распределение инвестиций в разных отраслях и сферах деятельности?**

а) диверсификация рисков;

б) локализация рисков;

в) компенсация рисков;

г) компенсация рисков.

28. **К группе финансовых рисков, связанных с покупательной способностью, относятся**

а) авансовый риск;

б) риск снижения финансовой устойчивости;

в) риск ликвидности;

г) инфляционный риск.

**29. Заключение срочных контрактов, используемое для уменьшения риска, связанного с возможным ростом цены товара, называется**

а) хеджированием покупателя;

б) форвардной сделкой;

в) фьючерсной сделкой;

г) хеджированием продавца.

**30. К группе финансовых рисков, связанных с вложением капитала, относятся**

а) суверенный риск;

б) риск прямых финансовых потерь;

в) инфляционный риск.

31. Денежный поток, каждый элемент которого относится к концу
соответствующего базисного периода, называется:

а) потоком пренумерандо;

б) потоком постнумерандо;

в) потоком авансовым;

г) аннуитетом.

32. Денежный поток, каждый элемент которого относится к началу
соответствующего базисного периода, называется:

а) потоком пренумерандо;

б) потоком постнумерандо;

в) потоком авансовым;

г) аннуитетом.

33. Сравнение дисконтированных стоимостей потоков постнуме­рандо и пренумерандо одинаковой продолжительности и с одинаковыми
элементами (*r* - процентная ставка):

а) первая больше второй на множитель *(1 +r)*;

б) первая больше второй на множитель *(1 - r)*;

в) первая меньше второй на множитель *(1 + r)*;

г) первая меньше второй на множитель *(1 - r).*

34. Сравнение будущих стоимостей потоков постнумерандо и пре­нумерандо одинаковой продолжительности и с одинаковыми элемента­
ми (*r -* процентная ставка):

а) первая больше второй на множитель *(1 +r)*;

б) первая больше второй на множитель *(1 - r)*;

в) первая меньше второй на множитель *(1 + r)*;

г) первая меньше второй на множитель *(1 - r).*

35. Дисконтированная стоимость потока постнумерандо превосходит дисконтированную стоимость аналогичного потока пренумерандо
на множитель:

а) *(1 - r)*;

б) *(1+ r)*;

в) *r*;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

36. Дисконтированная стоимость потока пренумерандо превосходит дисконтированную стоимость аналогичного потока постнумерандо
на множитель:

а) *r*;

б) *(1 - r)*;

в) *(1 + r)*;

г) *(1 + r)* / *r*.

37. Будущая (наращенная) стоимость потока постнумерандо пре­восходит дисконтированную стоимость аналогичного потока пренуме­рандо на множитель:

а) *(1 + r)*;

б) *(1 - r)*;

в) *r*;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

38. Дисконтированная (приведенная) стоимость бессрочного аннуитета постнумерандо находится по формуле (где *А* - годовой аннуи­тетный платеж, *r* - процентная ставка):

а) *PVApst = A / r*;

б) *PVApst = A\* r*;

в) *PVApst = A / (1 + r)*;

г) *PVApst = A \* r / (1 + r)*.

39. Дисконтирование – это…

а) процесс определения будущей стоимости сегодняшних вложений;

б) процесс определения сегодняшней стоимости будущих поступлений;

в) процесс индексации вложений;

г) «а» + «б».

40. Ставка дисконта зависит от:

а) прогнозируемого объёма доходов;

б) исходной инвестируемой суммы;

в) степени риска;

г) распределения затрат и доходов по периодам.

41. Экономический смысл мультиплицирующего множителя FM1 заключается в том, что он показывает:

а) текущую стоимость денежной единицы будущего;

б) будущую стоимость денежной единицы через *n* периодов при заданной процентной ставке *r*.

в) чему будет равна суммарная величина срочного аннуитета к концу срока его действия

г) текущую величину бессрочного аннуитета.

42. Банк предлагает 13% годовых. Каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счёте 300 тысяч рублей?

а) 432,9 тыс. руб.;

б) 207,9 тыс. руб.;

в) 117 тыс. руб.;

г) 417 тыс. руб.

43. На вклад в размере 100 тыс. руб. сроком на 5 лет банк начисляет 8% годовых. Какая сумма будет на счёте к концу срока?

а) 146,9 тыс. руб.;

б) 140 тыс. руб.;

в) 681 тыс. руб.;

г) 200 тыс. руб.

44. Аннуитет – это:

а) частный случай денежного потока, когда денежные поступления равны по величине;

б) сумма наращения капитала;

в) потребности в финансировании оборотных активов предприятия;

г) сумма дисконта.

45. Экономический смысл мультиплицирующего множителя FM2 заключается в том, что он показывает:

а) текущую стоимость денежной единицы будущего;

б) будущую стоимость денежной единицы через *n* периодов при заданной процентной ставке *r*.

в) чему будет равна суммарная величина срочного аннуитета к концу срока его действия;

г) текущую величину бессрочного аннуитета.

46. На счёте в банке 20000 рублей. Банк платит 8% годовых. Какой суммой будет располагать инвестор через 6 лет?

а) 31737 руб.;

б) 29600 руб.;

в) 12600 руб.;

г) 25800 руб.

**Раздел 3 Финансовое обеспечение предпринимательства. Долгосрочная финансовая политика**

1. Косвенное финансирование – это:

а) мобилизация ресурсов посредством выпуска акций и облигаций;

б) направление части прибыли на инвестиции;

в) привлечение банковских кредитов.

2. Каким показателем определяется цена авансированного капитала:

а) абсолютные затраты на привлечение капитала;

б) средневзвешенная стоимость капитала;

в) предельная стоимость капитала.

3. Предельная стоимость капитала показывает:

а) его отдачу;

б) границы эффективности использования дополнительно привлечённого капитала;

в) прирост его средневзвешенной стоимости к сумме каждой новой дополнительно привлекаемой единицы капитала.

4. Компания эмитировала 10%-ные облигации. Цена этого источника средств равна:

а) 10%;

б) 7,6%;

в) 12,4%.

5. Рассчитайте цену авансированного капитала предприятия, если доля собственного капитала составляет 70%, цена собственного капитала – 19%, заёмного - 15%.

а) 17%;

б) 19%;

в) 17,8%.

6. Рассчитайте цену авансированного капитала предприятия, если доля собственного капитала составляет 60%, цена собственного капитала – 21%, заёмного - 18%:

а) 21%;

б) 19,8;

в) 19,5%.

7. Стоимость источника финансирования измеряется:

а) в денежных единицах;

б) в процентах;

в) и в денежных единицах, и в процентах;

г) в зависимости от ситуации - либо в денежных единицах, либо в процентах.

8. Рост средневзвешенной стоимости капитала является тенденцией:

а) благоприятной;

б) неблагоприятной;

в) неизбежной;

г) абсолютно случайной, неуправляемой.

9. Существенное повышение уровня финансовой зависимости фирмы:

а) не влияет на величину средневзвешенной стоимости капитала;

б) приводит к снижению средневзвешенной стоимости капитала;

в) приводит к росту средневзвешенной стоимости капитала;

г) приводит как к росту, так и к снижению средневзвешенной стоимости капитала в зависимости от интенсивности операций на финансовом рынке.

10. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимо­сти капитала:

а) приводит к росту стоимости фирмы;

б) приводит к снижению стоимости фирмы;

в) не влияет на стоимость фирмы;

г) нет верного ответа.

11. Выплата процентов по долгосрочному заемному капиталу:

а) является обязательной при отсутствии убытков прошлых лет;

б) является обязательной при получении прибыли в отчетном периоде;

в) является обязательной при любом финансовом результате;

г) не является обязательной.

12. Выплата текущих процентов по полученному фирмой долго­срочному кредиту не является обязательной при:

а) наличии убытков прошлых лет;

б) получении убытка в отчетном периоде;

в) наличии убытков прошлых лет и получении убытка в отчет-
ном периоде;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

13*. WАСС-* это показатель:

а) средних затрат на поддержание источников финансирования;

б) средней рентабельности продаж;

в) средней доходности капитализированных расходов;

г) средней доходности капитала.

14. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению
капиталом эмиссия акций, как правило, влияет на величину *WАСС* в
сторону:

а) увеличения;

б) уменьшения;

в) как увеличения, так и уменьшения;

г) никак не влияет.

15. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению
капиталом привлечение заемного капитала, как правило, влияет на вели­чину *WАСС* в сторону:

а) увеличения;

б) уменьшения;

в) как увеличения, так и уменьшения;

г) никак не влияет.

16. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлече­ние заемного капитала, как правило, влияет на величину *WАСС* в сторону:

а) увеличения;

б) уменьшения;

в) как увеличения, так и уменьшения;

г) никак не влияет.

17. К безрисковым активам относят:

а) «голубые фишки»;

б) краткосрочные облигации;

в) ликвидные ценные бумаги;

г) валюту.

18. Значения β-коэффициента и доходности связаны:

а) прямо пропорциональной зависимостью;

б) обратно пропорциональной зависимостью;

в) вид зависимости определяется рыночной конъюнктурой;

г) нет зависимости.

19. Если значение β-коэффициента для компании АА выше, чем для компании ВВ, это означает, что:

а) акции АА менее рисковы, чем акции ВВ;

б) акции АА более рисковы, чем акции ВВ;

в) суждение о сравнительной рисковости акций невозможно;

г) акции АА заведомо более привлекательны, чем акции ВВ.

20. Снижение β-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:

а) более рисковыми;

б) менее рисковыми;

в) нейтральными к риску;

г) все вышеприведенные ответы не верны.

21. Увеличение β-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:

а) более рисковыми;

б) менее рисковыми;

в) нейтральными к риску;

г) более привлекательными для инвестирования.

22. Значение β-коэффициента для среднерыночного портфеля равно:

а) 0;

б) не определено;

в) 2.

г) 1.

23. В отношении акций данной компании коэффициент β характеризует меру:

а) систематического риска акций;

б) несистематического риска акций;

в) общего риска акций;

г) интенсивности операций купли/продажи с данными акциями.

24.Финансовый рычаг отражает:

а) степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной фирмой;

б) степень финансового риска, олицетворяемого с данной фир­мой;

в) уровень бизнес-риска на финансовом рынке;

г) уровень финансового риска на финансовом рынке.

25. Рассчитать эффект финансового рычага при условии, что собственных средств у предприятия 700 тыс. руб., заёмных – 900 тыс. руб., экономическая рентабельность – 24%, ставка процента за кредит – 19%:

а) 4,9%;

б) -3,9%;

в) 3,9%;

г) -4,9%.

26. Эффект финансового рычага целесообразно наращивать за счёт:

а) дифференциала;

б) плеча;

в) увеличения доли собственных средств;

г) увеличения ставки процента за кредит.

27. Как на рентабельности собственных средств отразится отрицательное значение эффекта финансового рычага?

а) рентабельность собственных средств увеличится;

б) рентабельность собственных средств уменьшится;

в) рентабельность собственных средств не изменится;

г) нет верного ответа.

28. Эффект финансового рычага равен 5%. Это означает, что рентабельность собственных средств:

а) составит 5%;

б) не изменится;

в) снизится на 5%;

г)увеличится на 5%.

29. Привлечение банковских кредитов целесообразно, если:

а) прибыль на акцию невелика, рентабельность собственных средств пониженная;

б) прибыль на акцию достаточна, рентабельность собственных средств повышенная;

в) при любых показателях прибыли на акцию;

г) при любом уровне рентабельности собственных средств.

30. Эффект финансового рычага означает:

а) процент прироста прибыли при определённом приросте продаж;

б) приращение к рентабельности собственных средств;

в) приращение к экономической рентабельности;

г) приращение к рентабельности продаж.

31. Чему равен эффект финансового рычага:

а) (1+Сн) (ЭР – СРСП) ЗС/СС;

б) (1+Сн) ЭР + (1-Сн) х (ЭР – СРСП) ЗС/ СС;

в) (1-Сн) ЭР + (1-Сн) х (ЭР – СРСП) ЗС/ СС;

г) (1-Сн) (ЭР – СРСП) ЗС/СС.

32. Рассчитать эффект финансового рычага при условии, что собственных средств у предприятия 650 тыс. руб., заёмных – 800 тыс. руб., экономическая рентабельность – 22%, ставка процента за кредит – 19%:

а) 2,8%;

б) 1,8%

в) 3,7%;

г) 3%.

33. Пороговое значение прибыли – это:

а) совпадение ставки процента за кредит с рентабельностью активов;

б) нулевая прибыль;

в) «валовая маржа» - «постоянные затраты»;

г) «валовая маржа» - «переменные затраты».

34. Два предприятия имеют одинаковую величину прибыли. На первом собственные источники составляют 10 млн. руб., заёмных нет; на втором – собственные 5 млн. руб. и заёмные – 5 млн. руб. Рентабельность собственных средств выше:

а) на втором предприятии;

б) на первом предприятии;

в) одинакова у обоих предприятий;

г) нет верного ответа.

35. Финансовый рычаг:

а) снижает рентабельность собственных средств;

б) повышает рентабельность собственных средств;

в) повышает экономическую рентабельность;

г) снижает экономическую рентабельность

**36. Последствия риска могут быть**

а) скорее положительными;

б) как положительными, так и отрицательными;

в) только отрицательными.

**37. Риски, которые практически всегда несут в себе потери, называются**

а) критическими;

б) спекулятивными;

в) чистыми.

**38. К какой группе методов управления рисками относится страхование?**

а) уклонение от рисков;

б) передача рисков;

в) диверсификация рисков;

г) компенсация рисков.

**39. К какой группе методов управления рисками относится распределение риска по этапам работы?**

а) локализация рисков;

б) компенсация рисков;

в) уклонение от рисков;

г) диверсификация рисков.

**40. К какой группе методов управления рисками относится обучение и инструктирование персонала?**

а) уклонение от рисков;

б) компенсация рисков;

в) диверсификация рисков;

г) локализация рисков.

41. **К какой группе методов управления рисками относится увольнение некомпетентных сотрудников?**

а) локализация рисков;

б) диверсификация рисков;

в) уклонение от рисков;

г) компенсация рисков.

**42. К какой группе методов управления рисками относится создание специальных инновационных подразделений?**

а) локализация рисков;

**б)** диверсификация рисков;

**в)** компенсация рисков;

г) уклонение от рисков.

**43. К группе финансовых рисков, связанных с покупательной способностью, относятся**

а) специфический риск;

б) риск снижения доходности;

в) валютный риск.

**44. Заключение срочных контрактов, используемое для уменьшения риска, связанного с возможным снижением цены товара, называется**

а) форвардной сделкой;

б) фьючерсной сделкой;

в) хеджированием покупателя;

г) хеджированием продавца.

**45. Вид риска, связанный с различиями в учете активов и пассивов фирмы в иностранной и национальной валюте, называется**

а) трансляционным;

б) систематическим;

в) производственным.

**Раздел 4 Краткосрочная финансовая политика**

1. Операционный рычаг отражает:

а) уровень бизнес-риска на финансовом рынке;

б) степень финансового риска на финансовом рынке;

в) степень финансового риска, олицетворяемого с данной фирмой;

г) степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной фирмой.

2. При увеличении объёмов продаж доля постоянных затрат в общей сумме издержек:

а) не изменяется;

б) увеличивается;

в) уменьшается;

г) нет верного ответа.

3. В расчёте порога рентабельности участвуют:

а) общие издержки и масса прибыли;

б) постоянные издержки, валовая маржа, выручка;

в) прямые постоянные затраты и объём реализации;

г) постоянные и переменные издержки, прибыль.

4. Операционный рычаг тем выше, чем выше:

а) постоянные затраты;

б) переменные затраты;

в) прибыль;

г) выручка.

5. Запас финансовой прочности рассчитывается как:

а) разница между фактической выручкой и порогом рентабельности;

б) разница между фактической и плановой выручкой;

в) выручкой и переменными затратами;

г) выручкой и прибылью.

6. Эффект производственного рычага означает:

а) меру изменения прибыли в результате изменения выручки;

б) изменение постоянных затрат, приводящее к изменению выручки;

в) приращение к рентабельности собственных средств;

г) снижение рентабельности собственных средств.

7. При оптимизации ассортимента следует ориентироваться на товары:

а) с максимальным относительным значением промежуточной маржи;

б) с минимальным значением общих удельных издержек;

в) с наибольшим удельным весом в общем объёме продаж;

г) с высокими потребительскими качествами.

8. Выручка предприятия составляет 1320 тыс. руб., переменные затраты – 700 тыс. руб., постоянные затраты - 430 тыс. руб. Порог рентабельности для данного предприятия составит:

а) 190 тыс. руб.;

б) 914,9 тыс. руб.;

в) 1,44 тыс. руб.;

г) 620 тыс. руб.

9. Сила воздействия операционного рычага составляет 4,7. Это означает, что в результате роста выручки на 10% предприятие будет иметь:

а) снижение прибыли на 47%;

б) рост прибыли на 10%;

в) увеличение прибыли на 47%;

г) снижение прибыли на 10%.

 10. При повышении цен на реализованную продукцию и прочих неименных условиях доля постоянных затрат в составе выручки от реализации:

а) увеличивается;

б) уменьшается;

в) не изменяется;

г) нет верного ответа.

11. При снижении выручки от реализации и прочих неизменных условиях доля переменных затрат в составе выручки:

а) увеличивается;

б) уменьшается;

в) не изменяется;

г) нет верного ответа.

12. Запас финансовой прочности рассчитывается:

а) «выручка» - «постоянные и переменные затраты»;

б) «выручка» - «переменные затраты»;

в) «выручка» - «порог рентабельности»;

г) «выручка» - «переменные затраты» - «прямые постоянные затраты».

13. При увеличении натурального объема продаж сумма переменных затрат:

а) увеличивается;

б) уменьшается;

в) не изменяется;

г) нет верного ответа.

14. Выручка предприятия равна 500 тыс. руб., переменные затраты - 380 тыс. руб., постоянные – 40 тыс. руб. Сила воздействия операционного рычага будет равна:

а) 1,5;

б) 0,24;

в) 1,3;

г) 0,5.

15. Эффект операционного рычага проявляется в:

а) приросте к рентабельности собственных средств;

б) приросте прибыли при определённом приросте продаж;

в) снижении предпринимательского риска;

г) снижении рентабельности собственных средств.

16. Валовая маржа рассчитывается:

а) «выручка» - «переменные затраты»;

б) «выручка» - «переменные и прямые постоянные затраты»;

в) «выручка» - «переменные и постоянные затраты»;

г) «выручка» - «порог рентабельности».

17. Уровень сопряжённого эффекта финансового и операционного рычагов показывает:

а) изменение прибыли на акцию в результате изменения выручки;

б) уровень финансового риска;

в) уровень производственного риска;

г) нет верного ответа.

18. Промежуточная маржа рассчитывается:

а) «выручка» - «переменные затраты»;

б) «выручка» - «переменные и прямые постоянные затраты»;

в) «выручка» - «переменные и постоянные затраты»;

г) «выручка» - «порог рентабельности».

19. Операционный анализ необходим для решения вопросов:

а) оптимизации структуры капитала;

б) дивидендной политики;

в) ассортиментной и ценовой политики;

г) кредитной политики.

20. Выручка предприятия составляет 2630 тыс. руб., переменные затраты – 1800 тыс. руб., постоянные затраты - 520 тыс. руб. Порог рентабельности для данного предприятия составит:

а) 310 тыс. руб.;

б) 830 тыс. руб.;

в) 2110 тыс. руб.;

г) 1646 тыс. руб.

21. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности является фактором

а) улучшения его финансового состояния;

б) ухудшения его финансового состояния;

в) не влияет на его финансовое состояние;

г) верны все ответы.

22. Более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской создаёт условия для:

а) снижения затрат;

б) повышения рентабельности;

в) уменьшения потребности в собственных оборотных средствах;

г) верны все ответы.

23. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности может быть достигнуто путём:

а) увеличения выручки от реализации;

б) увеличения кредиторской задолженности;

в) увеличения запасов;

г) увеличения дебиторской задолженности.

24. Ускорение оборачиваемости оборотных средств приводит к:

а) увеличению оборотных средств, снижению выручки и прибыли;

б) сокращению потребности в оборотных средствах, увеличению прибыли и выручки;

в) увеличению потребности в оборотных активах;

г) ухудшению финансового состояния.

25. Длительность операционного цикла складывается из:

а) длительности оборотов дебиторской и кредиторской задолженности;

б) длительности оборота запасов;

в) длительности оборота кредиторской задолженности;

г) длительности оборотов дебиторской задолженности и запасов.

26. Произведение значений показателей оборачиваемости деби­торской задолженности в оборотах и днях равно:

а) продолжительности отчетного периода;

б) средней продолжительности периода между отгрузками
продаваемой продукции;

в) средней продолжительности периода между моментами
перечисления средств дебиторами;

г) не имеет смысла и потому не интерпретируется.

27. Произведение изменения оборачиваемости в днях на одно­дневный фактический товарооборот с отрицательным знаком представляет собой:

а) сумму средств, дополнительно вовлеченных в оборот;

б) сумму экономии оборотных средств;

в) сумму средств, на которую уменьшился товарооборот по
сравнению с планом (или в динамике);

г) сумму средств, на которую увеличился товарооборот по
сравнению с планом (или в динамике).

28. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

а) на период погашения дебиторской задолженности;

б) на период омертвления средств в запасах;

в) на период погашения кредиторской задолженности;

г) на период инкассирования выручки.

29. Продолжительность операционного цикла - это аналитический
показатель, характеризующий продолжительность производственно-
коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время отвлечения денежных средств в:

а) запасах;

б) запасах и кредиторской задолженности;

в) запасах и дебиторской задолженности;

г) дебиторской задолженности.

30. Оборачиваемость запасов в оборотах рассчитывается как част­ное от деления:

а) средней суммы производственных запасов на однодневную
себестоимость продукции;

б) средней суммы производственных запасов на себестоимость
продукции;

в) себестоимости продукции на среднюю величину производст­венных запасов;

г) чистых активов на среднюю величину производственных запасов.

31. Продолжительность финансового цикла - показатель, характе­ризующий среднюю продолжительность периода:

а) отвлечения денежных средств в кредиторах;

б) отвлечения денежных средств в дебиторах;

в) отвлечения денежных средств в расчетах;

г) между фактическим оттоком денежных средств и их факти­ческим притоком в связи с осуществлением текущей деятельно­сти в рамках одного производственного цикла.

32. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачивае­мость запасов» относится к характеристике запасов:

а) денежных средств;

б) высоколиквидных ценных бумаг;

в) сырья, материалов и других производственных запасов;

г) всех видов активов, перечисленных в пп. (а), (б), (в).

33. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость средств в расчетах» относится к характеристике:

а) дебиторской задолженности;

б) расчетов с персоналом по заработной плате;

в) расчетов с учредителями по выплате дивидендов;

г) расчетов с бюджетом по налогам.

34. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачивае­мость дебиторов» относится к характеристике:

а) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

б) политики фирмы в отношении стабильности покупателей продукции;

в) политики фирмы в отношении стабильности поставщиков;

г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

35. Оборачиваемость средств в расчетах исчисляется:

а) только в оборотах;

б) только в днях;

в) в процентах;

г) в оборотах или в днях.

36. Произведение значений показателей оборачиваемости запасов в
оборотах и днях равно:

а) продолжительности отчетного периода;

б) средней продолжительности периода между поставками
производственных запасов;

в) средней продолжительности периода между поставкой
производственных запасов и их оплатой;

г) не имеет смысла и потому не интерпретируется.

37. Обеспеченность запасами в днях на конкретную дату рассчитывается как частное от деления:

а) фактической суммы запасов на дату на плановое одноднев­ное их потребление;

б) плановой суммы запасов на дату на фактическое одноднев­ное их потребление;

в) средней суммы производственных запасов в истекших пе­риодах на плановое их потребление;

г) чистой выручки к расчетной дате на среднюю величину про­изводственных запасов.

### А.2 Вопросы для обсуждения на практических занятиях (семинарах).

# Раздел 1 Теоретические основы финансового менеджмента

1. В чем состоит сущность финансового менеджмента?
2. Каковы функции финансового менеджмента?
3. Назовите субъекты финансового управления на предприятии.
4. Какие задачи стоят перед управлением финансами на предприятии?
5. Каковы обязанности и функции финансового менеджера?
6. Каковы роль и место финансового анализа в обеспечении эффективного финансового управления?
7. Охарактеризуйте внутренние источники информации о состоянии
финансов предприятий.
8. Назовите потенциальных потребителей финансовой информации
о деятельности предприятия.
9. Что такое баланс предприятия как источник финансовой информации? Назовите его структуру и информационные возможности.
10. Что представляют собой активы хозяйствующего субъекта?
11. Назовите элементы пассива баланса, их состав и структуру.
12. Что такое ликвидность и платежеспособность как показатели оценки финансового состояния предприятия?
13. Какова система коэффициентов, характеризующая ликвидность и платежеспособность предприятия?
14. Какие показатели финансового состояния могут быть отнесены к коэффициентам второго порядка?
15. Назовите источники оперативной финансовой информации на предприятии.
16. Что означает концепция денежного потока?
17. Как проявляется взаимосвязь между денежным потоком и стоимостью предприятия?
18. В чём преимущества показателя «денежный поток» перед показателем «прибыль»?
19. В чём проявляется заинтересованность различных сторон компании в положительном денежном потоке?
20. Что означает концепция временной ценности денег?
21. Что означает концепция эффективности рынка капитала?
22. Что означает концепция альтернативных затрат?
23. Что означает концепция взаимосвязи риска и доходности?

**Раздел 2 Финансовая среда предпринимательства**

1. В чем состоит принципиальная разница между простым и сложным процентами?
2. Какой тип наращения предпочтителен при хранении денег в банке?
3. Вы располагаете данными о сумме, которую можно получить через пять лет, и хотите продать этот контракт немедленно. Какими расчетными формулами целесообразно воспользоваться и почему?
4. В чем смысл эффективной годовой процентной ставки?
5. Какие виды денежных потоков вы знаете?
6. Что такое финансовые таблицы и как ими пользоваться?
7. Могут ли совпадать будущая и дисконтированная стоимости? Если да, то при каких условиях?
8. Назовите основные теории предпринимательских рисков.
9. Назовите и охарактеризуйте функции предпринимательских рисков.
10. Охарактеризуйте аспекты стимулирующей функции риска.
11. Охарактеризуйте аспекты защитной функции риска.
12. Перечислите критерии количественной оценки предпринимательских рисков.
13. Сформулируйте главный критерий количественной оценки предпринимательских рисков.
14. Приведите определения двух видов «ситуаций неопределенности».
15. Охарактеризуйте понятие «осознание риска».
16. Назовите основные способы оценки предпринимательских рисков.
17. Перечислите основные виды предпринимательских рисков.
18. Перечислите основные субъекты предпринимательского риска.
19. Перечислите основные проявления финансовых рисков.
20. Дайте характеристику отличия понятий «понесенный ущерб» и «не
дополученная прибыль».
21. Что представляют собой финансовые риски?
22. Какие существуют методы оценки и анализа финансовых рисков?
23. В чем заключается статистический метод оценки риска?
24. Охарактеризуйте математический метод оценки риска.
25. Что такое риск-менеджмент и основные этапы его реализации.
26. Назовите основные методы минимизации предпринимательских рисков.
27. Что такое диверсификация рисков?
28. Что такое лимитирование рисков, охарактеризуйте способы его обеспечения.
29. Охарактеризуйте страхование как метод минимизации рисков.
30. Каково значение хеджирования в обеспечении снижения уровня рисков?

**Раздел 3 Финансовое обеспечение предпринимательства. Долгосрочная финансовая политика**

1. В чем заключается сущность капитала как фактора производства?
2. Каковы возможные источники финансирования совокупного капитала предприятия?
3. Какова взаимосвязь цены отдельных источников формирования капитала и его структуры?
4. Назовите основные факторы, определяющие цену капитала предприятия.
5. Что такое стоимость капитала и факторы, ее определяющие?
6. Каковы возможные формы заемного капитала?
7. Опишите модель Гордона и ее возможности для определения цены акции.
8. Охарактеризуйте среднюю цену капитала и ее роль в управлении капиталом.
9. Каковы преимущества и недостатки использования метода прироста дивидендов при оценке собственного капитала?
10. В чём преимущества и недостатки применения метода рынка ценных бумаг при оценке капитала?
11. Дайте понятие финансового рычага, в чем состоит механизм его воздействия на эффективность использования ресурсов.
12. Изложите теорию структуры капитала Модильяни—Миллера.
13. Каково влияние риска на структуру капитала?
14. Какова зависимость структуры капитала и стоимости предприятия?
15. Каковы составные элементы финансового рычага?
16. За счёт чего целесообразнее наращивать финансовый рычаг: за счёт дифференциала или за счёт плеча?
17. Может ли дифференциал быть отрицательной величиной?
18. Каким компаниям выгоднее наращивать источники за счёт дополнительной эмиссии акций, а каким - за счет привлечения кредитов?
19. Что такое пороговое значение прибыли?
20. Каково влияние дивидендной политики предприятия на величину
активов и пассивов предприятия?
21. В чем заключается сущность дивидендной политики в трактовании
различных экономических школ и какова его необходимость?
22. Перечислите типы дивидендной политики предприятия.
23. Охарактеризуйте существующие методики выплаты дивидендов.
24. Факторы, определяющие выбор дивидендной политики предприятия.
25. Какие законодательные акты регулируют дивидендную политику
предприятия в России?
26. Охарактеризуйте источники дивидендных выплат акционерных обществ в Российской Федерации.
27. Какова процедура выплаты дивидендов акционерам?
28. Каково влияние дробления и консолидации акций на рыночную стоимость акционерного капитала?
29. Каково влияние выкупа собственных акций акционерного общества
на их курсовую стоимость?
30. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия.
31. Что включает в себя понятие «инвестиционная стратегия предприятия»?
32. Сформулируйте возможные цели инвестиционной стратегии.
33. Назовите этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия.
34. Раскройте содержание основных этапов финансового планирования.
35. Сформулируйте основные цели финансовой политики.
36. Какие бюджеты предприятия относятся к операционным?
37. Методика формирования затратных бюджетов предприятия.
38. Взаимосвязь бюджета продаж с другими бюджетами предприятия.
39. Охарактеризуйте взаимосвязь финансового планирования и финансовой политики предприятия
40. Каким образом при составлении прогнозных документов определяется потребность в дополнительном финансировании?

**Раздел 4 Краткосрочная финансовая политика**

1. Сформулируйте определение затрат.
2. Что понимается под управлением затратами?
3. Перечислите основные элементы управления затратами.
4. Охарактеризуйте основные признаки прямых и косвенных затрат.
5. Назовите основной признак косвенных затрат.
6. Какие затраты формируют производственную себестоимость?
7. Что представляют собой затраты на продукт и затраты на период?
8. Какова цель классификации затрат и что понимается под этим?
9. Назовите ключевые элементы операционного анализа.
10. Как рассчитывается порог рентабельности?
11. Как рассчитывается операционный рычаг?
12. Что такое запас финансовой прочности?
13. Как рассчитывается уровень сопряженного эффекта операционного
и финансового рычагов?
14. Какова взаимосвязь оборотных средств, оборотных активов и оборотного капитала предприятия?
15. Как обеспеченность оборотными средствами влияет на степень ликвидности предприятия и рентабельности капитала?
16. Назовите принципы формирования оборотных активов.
17. Что представляет собой операционный цикл предприятия и пути его
оптимизации?
18. В чем содержание и каковы основные направления кредитной политики предприятия?
19. Охарактеризуйте порядок определения рациональных скидок с цены
реализуемой продукции.
20. Какие виды денежных активов предприятия и факторы, определяющие их уровень, вы знаете?
21. Укажите методы оперативного регулирования остатка денежных активов.
22. Что такое текущая деятельность предприятия?
23. Назовите состав текущих финансовых потребностей и особенности
их финансирования.
24. Каковы основные проблемы финансирования текущих финансовых
потребностей?
25. Охарактеризуйте факторы, определяющие эффективность управления текущими активами и пассивами.
26. Какие существуют варианты стратегии финансирования текущих
финансовых потребностей?
27. Что такое потребность в краткосрочном финансировании и как ее
определить?
28. В чём заключается смысл политики комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами?

**Раздел 5 Специальные темы финансового менеджмента**

1. С какой целью проводят реорганизацию предприятия?
2. По каким критериям оценивается целесообразность слияний и поглощений компаний?
3. Что такое эффект синергии?
4. Какие формы расширения и сокращения компаний Вам известны?
5. В каких случаях целесообразным является ликвидация предприятия, а в каких – реорганизация?
6. Что такое финансовый кризис?
7. Что такое антикризисное финансовое управление?
8. Какова цель антикризисного финансового управления?
9. Перечислите задачи антикризисного финансового управления.
10. Назовите этапы антикризисного финансового управления.
11. Перечислите принципы антикризисного финансового управления.
12. В чём заключается смысл оперативного механизма финансовой стабилизации?
13. В чём заключается смысл тактического механизма финансовой стабилизации?
14. В чём заключается смысл стратегического механизма финансовой стабилизации?
15. Охарактеризуйте банкротство предприятия, его сущность и значение в рыночной экономике.
16. Назовите основные возможные меры по предотвращению банкротства предприятия.
17. В чем состоит процедура банкротства, назовите ее основные понятия и этапы?
18. Какие основные условия и требования к признанию банкротства должника вы знаете?
19. Каковы роль и функции арбитражного суда в процедуре банкротства?
20. Назовите цель и задачи процедуры наблюдения в процессе банкротства.
21. Какова сущность внешнего управления? Назовите его цели и задачи.
22. Каковы цели конкурсного производства, его значение в удовлетворении требований кредиторов?
23. Назовите очередность удовлетворения требований кредиторов.
24. Когда возможно мировое соглашение и каковы условия его заключения?
25. Объясните, когда нужна санация и реструктуризация предприятия?

**Блок B**

**В.0 Варианты заданий для решения типовых задач приведены в источнике:**

Верколаб, А.А. Финансовый менеджмент: методические указания для обучающихся по освоению дисциплины / А.А. Верколаб; Бузулукский гуманитарно-технолог. ин-т (филиал) ОГУ. - Бузулук: БГТИ (филиал) ОГУ, 2015. – 22 с.

### В.1 Типовые задачи

**Раздел 1 Теоретические основы финансового менеджмента**

**Задача 1** Рассчитайте денежный поток предприятия на основе следующих данных об операциях предприятия за период:

|  |  |
| --- | --- |
| - чистая прибыль  | 59000 руб. |
| - начислено амортизации | 11200 руб. |
| - получен в банке долгосрочный кредит | 150000 руб. |
| - произведена дополнительная эмиссия акций | 120000 руб. |
| - выплачены дивиденды | 200000 руб. |
| - приобретено оборудование | 300000 руб. |
| - сократилась кредиторская задолженность | 85000 руб. |
| - увеличилась дебиторская задолженность | 76000 руб. |

**Задача 2** Денежные средства на начало текущего месяца составили 423 тыс. руб. Определите:

1. чистый денежный поток в целом и по видам деятельности предприятия;
2. величину денежных средств на конец текущего месяца. Используйте следующие данные за текущий месяц:

а) данные для расчета чистого денежного потока от текущей деятельности:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | тыс. руб. |
| 1. Чистая прибыль | 240 |
| 2. Неденежные доходы, расходы и убытки, влияющие на чистую прибыль: |  |
| 2.1. Амортизация основных средств | 150 |
| 2.2. Увеличение поступлений от дебиторов | 1040 |
| 2.3. Увеличение остатка производственных запасов (на счете 10) | 560 |
| 2.4. Поступление материалов от ликвидации основных средств | 670 |
| 2.6. Сумма списания остаточной стоимости недоамортизированных основных средств | 24 |

б) данные для расчета чистого денежного потока от инвестиционной деятельности:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | тыс. руб. |
| 1. Приобретение оборудования и транспортных средств | 600 |
| 2. Поступления от реализации излишнего оборудования | 24 |
| 3. Приобретение долгосрочных ценных бумаг (акций) | 30 |
| 4. Поступление от продажи ценных бумаг | 90 |

в) данные для расчета чистого денежного потока от финансовой деятельности:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | тыс. руб.  |
| 1. Поступления по краткосрочным займам | 18 |
| 2. Погашение краткосрочных займов | 44 |
| 3. Поступления по долгосрочным займам | 450 |
| 4. Поступления от дополнительной эмиссии акций | 53 |
| 5. Погашение долгосрочных займов | 48 |
| 6. Выплата дивидендов акционерам | 12 |

**Задача 3** Денежный поток предприятия первого года (ДП1) равен 120 д.е., денежный поток второго года (ДП2) = 130 д.е., ДП3 = 140 д.е., ДП4 = 145 д.е., ДП5 = 100 д.е. Ставка дисконта для денежного потока прогнозного периода составляет 12%, для постпрогнозного – 14%. Темпы прироста денежного потока составляют 3%. Определите текущую стоимость предприятия.

**Задача 4** Рассчитайте текущую стоимость денежного потока, предполагаемого к получению предприятием за 3 года на основе следующих данных:

- в первый год выручка составила – 400 000 рублей;

- материальные затраты – 120 000 руб.;

- заработная плата – 110 000 руб.;

- амортизация – 30 000 руб. (ежегодно);

- дебиторская задолженность уменьшилась на 15 000 руб. (в первый

год);

- капитальные вложения – 80 000 руб. (ежегодно);

- ставка налога на прибыль – 20%;

- во второй и третий годы чистая прибыль должна увеличиваться на 25% от уровня предыдущего года;

- собственный оборотный капитал возрастает на 15000 руб. ежегодно;

- ставка дисконта – 16%.

**Раздел 2 Финансовая среда предпринимательства**

**Задача 1.** Банк предлагает по вкладам 11% годовых. Каков должен быть первоначальный взнос, чтобы через 3 года иметь на счёте 500 тысяч рублей?

**Задача 2.** Какая сумма предпочтительнее при ставке 9% - 1000 долл. сегодня или 2500 долл. через 8 лет?

**Задача 3.** В начале каждого квартала вы делаете взнос в банк в сумме 1000 руб. Банк начисляет проценты ежегодно по ставке 16% годовых. Какая сумма будет на счете к концу года?

**Задача 4**. Первого апреля вы сделали взнос в банк в сумме 1000 руб. Какая сумма будет на счете к концу года, если банк начисляет 11% годо­вых один раз в год?

**Задача 5.**Какие условия предоставления кредита и почему более выгодны клиенту банка:

 а) 17% годовых, начисление ежемесячное;

 б) 19% годовых, начисление полугодовое?

**Задача 6.** В течение ближайших 3 лет вы планируете вносить в банк по 500 долл. каждые полгода, затем в течение 2 лет - по 750 долл. еже­годно (схема пренумерандо). Банк начисляет проценты ежегодно по ставке 12% годовых. Какая сумма будет на счете к концу финансо­вой операции, т.е. через 5 лет?

**Задача 7.** Вы заняли на 5 лет 10 000 долл. под 8%, начисляемых по схеме сложных процентов на непогашенный остаток. Возвращать нужно равными суммами в конце каждого года. Определите общую сумму процентов к выплате.

**Задача 8.** Через 5 лет ваш сын будет поступать в университет на коммер­ческой основе. В том случае, если оплата университетской програм­мы осуществляется в момент поступления авансом за весь срок обу­чения, можно получить существенную скидку, а сумма требуемого платежа составит 7500 долл. Вы планируете также через 3 года сме­нить свой автомобиль, потратив на это 15 тыс. долл. Каким должен быть взнос в банк, чтобы накопить требуемые суммы, если банк предлагает ставку в размере 10 %?

**Задача 9.**Через 4 года ваш сын будет поступать в университет на коммер­ческой основе. Плата за весь срок обучения составит 5600 долл., если внести ее в момент поступления в университет. Вы располагае­те в данный момент суммой в 4000 долл. Под какую минимальную процентную ставку нужно положить деньги в банк, чтобы накопить требуемую сумму?

**Задача 10.** Вам необходимо накопить 25 тыс. долл. за 8 лет. Каким должен быть ежегодный взнос в банк (схема пренумерандо), если банк предлагает 10% годовых. Какую сумму нужно было бы единовре­менно положить в банк сегодня, чтобы достичь той же цели?

**Задача 11.** Вы имеете 20 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 4 года. Каково минимально приемлемое значение процентной ставки?

**Задача 12.** На вашем счете в банке 120 тыс. руб. Банк платит 10,5% годовых. Вам предлагают войти всем капиталом в организацию совме­стного предприятия, обещая удвоение капитала через 5 лет. Прини­мать ли это предложение?

**Задача 13.** За выполненную работу предприниматель должен получить 60 тыс. руб. Заказчик не имеет возможности рассчитаться в данный момент и предлагает отложить срок уплаты на 2 года, по истечении которых он обязуется выплатить 70 тыс. руб. Выгодно ли это пред­принимателю, если приемлемая норма прибыли составляет 10%? Какова минимальная ставка, которая делает подобные условия не­выгодными для предпринимателя?

**Задача 14.** Определите текущую стоимость бессрочного аннуитета с ежегодным поступлением 200 тыс. рублей, если предлагаемый банком процент по вкладам равен 9% годовых.

**Задача 15.** Компании "МСР" выдан кредит на 7 лет под 18% годовых. Кредитный контракт предусматривает погашение долга разовым платежом. Одновременно с получением кредита компания начала создавать фонд погашения, открыв счет в другом банке, где начисляются проценты из расчета 20% годовых. Определите ежегодные расходы компании по амортизации долга при условии, что в фонд погашения вносятся ежегодно равные суммы.

Предположим, что кредит был выдан под простые проценты. В первый год после получения кредита выплачивались только проценты по нему. А фонд погашения начал создаваться через год. Составьте план погашения кредита.

**Задача 16.** Выберите вариант вложения капитала. При вложении капитала в мероприятие А из 200 случаев прибыль 25 тыс. руб. была получена в 20 случаях, прибыль 30 тыс. руб. была получена в 80 случаях, прибыль 40 тыс. руб. была получена в 100 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 240 случаев прибыль 30 тыс. руб. была получена в 144 случаях, прибыль 35 тыс. руб. была получена в 72 случаях, прибыль 45 тыс. руб. была получена в 24 случаях. Критерием выбора является наибольшая сумма средней прибыли.

**Задача 17.** Выберите вариант вложения капитала. Критерием выбора является наименьшая колеблемость прибыли. Данные для расчета:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Номер события | Полученная прибыль, тыс. руб. | Число случаев |
| 123Итого | Мероприятие А402025 | 204030 |
| 12345Итого | Меропритие Б510152230 | 4015202520 |

**Задача 18**. Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте неопределенна и приведена в виде следующего распределения:

|  |  |
| --- | --- |
| Проект А | Проект Б |
| Доход | Вероятность | Доход | Вероятность |
| 30003500400045005000 | 0.10.150.40.20.15 | 20003000400050008000 | 0.10.250.350.20.1 |

Какой проект предпочтительнее?

**Задача 19**.При вложении капитала в мероприятие А из 230 случаев прибыль25 тыс. руб. была получена в 35 случаях, прибыль 50 тыс. руб. была получена в 70 случаях, прибыль 75 тыс. руб. была получена в 125 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 180 случаев прибыль 30 тыс. руб. была получена в 40 случаях, прибыль 40 тыс. руб. получена в 85 случаях, прибыль 65 тыс. руб. была получена в 55 случаях. Выберите вариант вложения капитала.

**Задача 20**.При вложении капитала в мероприятие А из 230 случаев прибыль 70 тыс. руб. была получена в 65 случаях, прибыль 60 тыс. руб., была получена в 75 случаях. Найти прибыль и количество случаев ее получения в третий раз, если известно, что дисперсия равна 67,24, а коэффициент вариации составляет 0,13.

**Задача 21.** Предприятие владеет акциями стоимостью 10 000 руб. Вероятность роста курсовой стоимости на 20% составляет 0,6, вероятность снижения курсовой стоимости на 20% - 0,4.необходиом принять решение, следует ли предприятию:

а) купить еще акций на сумму 5000 руб.;

б) продать их;

в) держать эти акции.

**Задача 22.** Вероятность получения желаемого размера прибыли при полной обеспеченности производства материальными ресурсами такова:

1. В 1-м варианте производства продукции – 0,8;

Во 2-м варианте – 0,75;

В 3-м варианте – 0,9;

В 4-м варианте – 0,8.

1. При перебоях в поставках, в 1-м и 2-м случаях их необходимые запасы существуют, а в 3-м и в 4-м обеспечивают производство только наполовину.
2. Однако с 1-м, 2-м и 3-м видом продукции на рынок могут выйти несколько конкурентов. В таком случае возможность сбыта нашей продукции уменьшается на 1/3.
3. Может одновременно произойти и 2-е и 3-е условие.

Необходимо выбрать наименее рискованный вариант действий.

**Задача 23.** Требуется выбрать наиболее предпочтительный вариант реализации решения из трех имеющихся:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Первый вариант | Второй вариант | Третий вариант |
| Предполагаемая себестоимость единицы продукции, млн.руб. | 5 | 4,7 | 5,3 |
| Возможная неполученная прибыль, всего млн.руб. | 900 | 800 | 375 |
| Расходы по доставке продукции обратно, млн.руб. | 150 | 300 | 50 |
| Расходы по переделке продукции, млн.руб. | 30 | 50 | 70 |
| Предполагаемый объем реализации продукции, шт. | 900 | 1000 | 950 |

**Задача 24.**

Требуется выбрать лучший из двух вариантов сбыта продукции с учетом вероятности ее реализации на основе имеющихся данных:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Вероятность продажи продукции | Возможный понесенный ущерб при отсутствии сбыта, тыс.руб. |
| I вариант | 0,70 | 1300 |
| II вариант | 0,75 | 1500 |

**Задача 25.** Требуется определить, в каком регионе выгоднее осуществить долгосрочное инвестирование средств, на основе следующих показателей:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Первый регион | Второй регион |
| Предполагаемая стоимость строительства  | 31 | 27 |
| Вероятность перепрофилирования объекта | 0,1 | 0,05 |
| Вероятность стихийных бедствий  | 0,2 | 0,25 |
| Вероятность политических рисков | 0,4 | 0,55 |
| Предполагаемая степень ущерба в результате стихийных бедствий (%) | 90 | 80 |
| Доля затрат на перепрофилирование (%) | 70 | 80 |
| Предполагаемая степень ущерба в результате политических рисков (%) | 100 | 100 |

**Раздел 3 Финансовое обеспечение предпринимательства. Долгосрочная финансовая политика**

**Задача 1.** Рассчитайте цену авансированного капитала предприятия при следующем соотношении источников:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Источник средств | Удельный вес | Цена |
| Акционерный капитал | 80% | 21% |
| Заёмный капитал | 20% | 15% |

Как изменится цена авансированного капитала, если доля акционерного капитала снизится до 50%?

**Задача 2.** Рассчитать цену авансированного капитала при различных вариантах соотношения собственных и заёмных средств и найти оптимальную структуру капитала.

|  |  |
| --- | --- |
|  | Варианты структуры капитала |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Доля собственного капитала | 100 | 80 | 70 | 50 | 40 | 20 |
| Доля заёмного капитала |  |  |  |  |  |  |
| Цена собственного капитала, % | 16 | 16,7 | 17 | 19 | 22 | 25 |
| Цена заёмного капитала, % | 6 | 8 | 9 | 12 | 14 | 17 |
| Средневзвешенная цена капитала |  |  |  |  |  |  |

**Задача 3.** Корпорация имеет бета коэффициент, равный 0,9. Рыночная надбавка за риск составляет 7%, а ставка при отсутствии риска - 8%. Последние дивиденды корпорации составили $1,80 на акцию, а их предполагаемый рост - 7%. В настоящее время цена акции - $25. Рассчитайте стоимость капитала методом расчёта прироста дивидендов и методом, применяемым на рынке ценных бумаг.

**Задача 4.** Рассчитать методом прироста дивидендов стоимость собственного капитала корпорации в 2017 году, если известно, что акции корпорации продаются в настоящее время по цене 59 рублей. Динамика дивидендных выплат приведена ниже:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | Дивиденды, руб. | Прирост, руб. | Прирост, % |
| 2012 | 10 |  |  |
| 2013 | 11 |  |  |
| 2014 | 14 |  |  |
| 2015 | 13 |  |  |
| 2016 | 14 |  |  |

**Задача 5.** Исходные данные:

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Варианты расчёта |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. Собственный капитал, млн. руб. | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 2. Заёмный капитал, млн. руб. | - | 100 | 150 | 200 | 250 | 300 |
| 3. Рентабельность активов, % | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 4. Процентная ставка по кредиту, % | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| 5. Норма дивиденда, % | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 |

Необходимо:

1) Найти оптимальную структуру капитала по критерию:

 а) наибольшего прироста рентабельности собственных средств;

 б) минимальной стоимости авансированного капитала.

Для этого добавить в таблицу расчёты всех недостающих показателей.

2) Рассчитать для каждого варианта структуры источников средств предельную стоимость капитала и предельную эффективность использования собственного капитала.

**Задача 6*.*** Компания «Технолайн» в настоящее стремится обеспечить высокоскоростным доступом в Интернет широкую аудиторию населения российских городов. Как показывают расчеты экспертов, уже через 3 года инвестиции начнут приносить стабильную прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала компании равна 72 млн у.е. В настоящее время обыкновенные акции продаются по цене 2,5 раза выше балансовой стоимости акций. Известно также, что коэффициент β акций рассматриваемой компании равен 1,1. Безрисковая ставка составляет 6,1%, а среднерыночная доход­ность – 17,1%. Облигации компании имеют требуемую доходность на уровне 11 %. Коэффициент долговой нагрузки в ры­ночных ценах 0,4 (отношение долга ко всем активам). Компания опасается скупки ее акций в связи с имеющи­мися перспективами развития. Поэтому она планирует выпу­стить облигации на 30 млн у.е. и на эти средства выкупить часть акций на рынке. В дальнейшем они будут переданы работ­никам компании. Однако это повысит коэффициент β до 1,2, а требуемая доходность по облигациям возрастет до 12%. Ставка налога на прибыль компании 20%. Необходимо определить средневзвешенную стоимость капитала компании до и после вы­купа акций.

**Задача 7.** Компания «Нанотехнология» занимается разработкой транзисторов нового поколения для использования их в электронике. До настоящего времени компания финансировала свою деятельность только из собственных источников и ее акционерный капитал оценивался в 300 млн у. е. В текущем году компания решила выкупить часть своих акций, чтобы стабилизировать их курс и по возможности в дальнейшем повы­сить его. Компания выпустила для этого облигации на 120 млн у.е. Известно также, что безрисковая ставка процента оце­нивается в 7,1%, уровень среднерыночной доходности 17,6%. Когда компания была финансово независимой, ее коэффици­ент β оценивался на уровне 1,2. Появление заемного финанси­рования в структуре капитала повысит рыночную стоимость собственного капитала компании до 210 млн у.е., рыночная оценка заемного каптала не изменится и составит 120 млн у.е. Компания платит налог на прибыль в размере 20%. Рассчитайте для компании «Нанотехнология» коэффициент β, требуемую доходность акционерного капитала, средневзвешенную стоимость капитала после того как она стала фи­нансово зависимой, если облигации компании с аналогич­ным рейтингом А имеют доходность 11,6%.

**Задача 8.** Для покрытия своих инвестиционных потребностей компания планирует в будущем году привлечь следующие виды капитала:

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

Рассчитайте стоимость каждого источника финансирования, определите точки перелома и предельные значения WACC, постройте график поведения предельной стоимости капитала.

**Задача 8.** Оцените динамику изменения эффективности финансовой политики компании на основании эффекта финансового рычага, если известно, что ставка налога на прибыль в течение анализируемого периода составляла 20%, процент за привлечение заемных средств - 18% годовых, а чистая прибыль соответственно по годам: 140 тыс. руб.; 170 тыс. руб; 120 тыс. руб.

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование статей | Сумма средств, тыс. руб. |
| На 31 декабря 2ХХ1 г.  | На 31 декабря 2ХХ2 г. | На 31 декабря 2ХХ3г. |
| I. Внеоборотные активы | 948 463 | 689 029 | 1 090 726 |
| II. Оборотные активы | 635 594 | 703 309 | 478 507 |
| Баланс | 1 584 057 | 1 392 338 | 1 569 233 |
| III. Капитал и резервы | 912 565 | 754 719 | 575 662 |
| IV. Долгосрочные обязательства | 24 265 | 22 729 | 23 722 |
| V. Краткосрочные обязательства | 647 227 | 614 890 | 969 849 |
| Баланс | 1 584 057 | 1 392 338 | 1 569 233 |

**Задача 9.** Определить эффект финансового рычага и оценить политику управления капиталом в каждой организации по указанным в таблице данным.

Исходные данные к задаче.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Предприятия |
| 1 | 2 | 3 |
| Средняя сумма всего используемого капитала | 12 000 | 12 000 | 12 000 |
| Средняя сумма собственного капитала | 12 000 | 8000 | 6000 |
| Средняя сумма заемного капитала | — | 2000 | 6000 |
| Сумма валовой прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит) | 2000 | 2000 | 2000 |
| Средний уровень процентов за кредит, % | 18 | 18 | 18 |

**Задача 10.** При условии, что процентная ставка на заёмные средства составляет 18%, рентабельность активов - 20%, проанализировать, как изменится рентабельность собственного капитала при различных соотношениях собственного и заёмного капитала. Объяснить действие финансового рычага.

 (млн. руб.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Заёмный капитал | 35 | 50 | 75 | 90 | 105 |
| Собственный капитал | 115 | 100 | 75 | 60 | 45 |
| Итого | 150 | 150 | 150 | 150 | 150 |

**Задача 11.** Выбрать предпочтительные проекты из совокупности проектов А, Б, В, Г с разной длительностью действия для включения в инвестиционную программу сроком на три года. Исходные данные представлены в нижеследующей таблице. Норма дисконта 15 %. Объем текущих инвестиций для реализации программы 400 млн. руб.

Исходные данные по альтернативным проектам

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Первоначальные инвестиции (IC0), в млн. руб. | Чистая текущая стоимость (NPV), в млн. руб. | Срок реализации проекта, год |
| А | 180 | 6,7 | 2 |
| Б | 160 | 3,8 | 1 |
| В | 190 | 7,1 | 2 |
| Г | 250 | 8,3 | 3 |

На основании приведенной информации необходимо:

1. определить денежные потоки инвестиционного проекта, чистую текущую стоимость, внутреннюю норму рентабельности, срок окупаемости, индекс доходности дисконтированных инвестиций;

2. выбрать предпочтительные проекты из совокупности проектов А, Б, В, Г с разной длительностью действия для включения в инвестиционную программу сроком на три года.

**Задача 12.** Объем продаж продукта А в январе составляет 200 шт,, до августа ожидается ежемесячное повышение объемов продаж на 12%. Цена на единицу продукции А в январе составила 130 р., феврале-135 р., с сохранением такой цены до августа. Рассчитайте ожидаемую выручку от продажи продукции за период с января по август.

**Задача 13.** Составить бюджет производства компании «Барс»

Бюджет производства

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 квартал | 2 квартал | 3 квартал | Всего |
| Планируемый объем продаж | 18000 | 19000 | 21000 |  |
| Планируемый запас готовой продукции на конец |  |  |  |  |
| Планируемый запас готовой продукции на начало |  |  |  |  |
| Количество продукции, подлежащей изготовлению |  |  |  |  |

Запас готовой продукции на конец периода-5% от объема производства следующего периода.

Рассчитайте количество продукции, подлежащей изготовлению.

**Задача 14.** Продажи предприятия в декабре составили по изделию А – 2000, а по изделию Б – 600 шт. Цена за единицу изделия А составила 150 руб. /шт., изделия Б – 1000 руб./шт. Прогнозируемые объемы продаж изделия А в первом квартале должны составить по месяцам 2000, 2100, 2100 шт., во втором квартале – 3000 шт. Прогнозируемые объемы продаж изделия Б – 1000, 1100, 1200 шт., с сохранением данной тенденции во втором квартале.

Бюджет продаж

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Декабрь | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь |
| Запланированные продажи, шт.: |
| Изделие А |  |  |  |  |  |  |  |
| Изделие Б |  |  |  |  |  |  |  |
| Цена за единицу, руб./шт. |
| Изделие А |  |  |  |  |  |  |  |
| Изделие Б |  |  |  |  |  |  |  |
| Выручка от продаж (всего продажи), тыс. руб. |
| Всего |  |  |  |  |  |  |  |
| Изделие А |  |  |  |  |  |  |  |
| Изделие Б |  |  |  |  |  |  |  |

**Раздел 4 Краткосрочная финансовая политика**

**Задача 1.** Организации АО «Мелком» и АО «Хлебокомбинат» производят муку. Оптовая цена реализации муки составляет 3275 тыс. руб.

Затраты АО «Мелком» равны:

1. постоянные - 118тыс. руб.;
2. переменные - 2182 тыс. руб.

Затраты АО «Хлебокомбинат»:

постоянные - 1000 тыс. руб.;

1. переменные - 1300тыс. руб.

Требуется:

1. Рассчитать операционный рычаг для каждой из организаций.

2. Как изменится финансовый результат деятельности организации
(прибыль), если выручка от реализации продукции:

а) увеличится на 30 и 50%;

**Задача 2.** Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12 000 долл., отпускная цена единицы продукции - 16 долл., переменные расходы на единицу продукции - 10 долл.

Рассчитайте критический объем продаж в натуральных едини­цах. Как изменится значение этого показателя, если:

а) условно-постоянные расходы увеличатся на 15%;.

б) отпускная цена возрас­тет на 2 долл.;

в) переменные расходы возрастут на 10%;

г) изменят­ся в заданных пропорциях все три фактора?

**Задача 3.** Имеются следующие данные о производстве продукции:

услов­но-постоянные расходы - 50 тыс. руб.;

переменные расходы на еди­ницу продукции - 55 руб.;

цена единицы продукции - 65 руб.

Требуется:

а) определить критический объем продаж;

б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий валовой доход в
размере 20 тыс. руб.

**Задача 4.** Годовая потребность компании в производимых ею полуфабри­катах равна 8000 единиц. Себестоимость полуфабрикатов складывается из следующих компонентов:

переменные затраты сырья (на единицу) - 5 руб.;

переменные затраты труда (на единицу) - 4 руб.;

переменные накладные расходы (на единицу) - 4 руб.;

постоянные накладные расходы - 52000 руб.

Существует альтернатива покупки этих полуфабрикатов у по­ставщика по цене 18 руб. за единицу. Какой вариант более предпоч­тителен?

**Задача 5.** Рассчитать порог рентабельности, запас финансовой прочности и силу воздействия операционного рычага для исходного варианта и при 20%-м росте выручки. Сделать соответствующие выводы.

 (тыс. руб.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Исходный вариант | Вариант 20%-го роста выручки |
| 1. Выручка от реализации | 25000 |  |
| 2. Переменные затраты | 17500 |  |
| 3. Валовая маржа |  |  |
| 4. Доля валовой маржи в выручке |  |  |
| 5. Постоянные затраты | 4500 |  |
| 6. Порог рентабельности |  |  |
| 7. Запас финансовой прочности |  |  |
| 8. Запас финансовой прочности, % |  |  |
| 9. Прибыль |  |  |
| 10. Сила воздействия операционного рычага |  |  |

**Задача 6.** Рассчитайте прибыль традиционным способом и с помощью эффекта операционного рычага, если выручка от реализации продукции в базисном периоде составляет 134 тыс. руб., переменные затраты в базисном периоде – 90 тысяч рублей, постоянные затраты – 20 тыс. руб. Как повлияет на прибыль рост выручки на 12%?

**Задача 7.** Организация выпус­кает 2 вида продукции - А и Б. Норма расхода материала N на продукцию А составляет 1000 кг. Годовая программа изделия А - 150 штук. Годовая по­требность в материале N для изделия Б составляет 20 тыс. кг. Цена 1 кг материала составляет 5 руб.

Текущие затраты по выполнению партии заказа – 48000 рублей, затраты по хранению единицы материала – 18 рублей.

Требуется определить:

- оптимальный размер заказа материала по каждому виду продукции в денежном выражении исходя из равномерного выпуска;

- периодичность закупки материала.

**Задача 8.** Планируемая годовая потребность в материалах составляет 180 тыс. ед. Если заказывается партия объемом менее 50 тыс. ед., то себестоимость материалов будет 20 руб. за единицу, если объем за­каза выше, то можно получить скидку в размере 5%. Анализируются две альтернативы:

 а) делать два заказа по 90 тыс. ед. в каждом;

б) делать ежемесячный заказ по 15000 ед.

Требуется:

а) определить, какая из этих альтернатив является более дорогостоящей для компании;

б) найти, во что обходится компании выбор более дорогостоя­щего варианта, если высвобожденные деньги можно было бы вло­жить в банк под 8% годовых.

**Задача 9.** Предприятие «Промо» реализует 1000 единицы продукции в год по 20 р. Переменные затраты на единицу – 8 р. Постоянные затраты на единицу – 10000 р. Финансовый рычаг составляет 1,12.

Определите, как изменится чистая прибыль при увеличении выручки на 15 %.

**Задача 10.** Используя следующие данные, рассчитайте силу операционного и финансового рычагов, а также совокупный эффект рычагов компании:

Продано единиц продукции 20000;

Цена единицы – 10 долл.;

Переменные издержки на единицу – 7 долл.;

Сумма постоянных издержек – 30000 долл.;

Сумма процентных платежей – 10000 долл.

**Раздел 5 Специальные темы финансового менеджмента**

**Задача 1.** Компания А рассматривает вопрос о присоединении компании В. Компания А предлагает заплатить компании В по 35 рублей за акцию. Целесообразно ли такое присоединение? Какими станут финансовые показатели новой объединённой компании А′ и что получат акционеры обеих компаний?

Финансовые показатели компаний А и В

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | А | В | А′ |
| Прибыль, руб. | 250000 | 80000 |  |
| Количество акций | 50000 | 20000 |  |
| Прибыль на акцию |  |  |  |
| Рыночная цена акции, руб. | 54 | 30 |  |
| Отношение «Цена акции / прибыль на акцию» |  |  |  |

**Задача 2.** Ликвидационная стоимость предприятия, дело о банкротстве которого рассматривается в суде, оценена в 7,5 млрд. рублей. В случае реорганизации прогнозируется получение 0,63 млрд. руб. чистых денежных потоков ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала составляет 10%. Суд собирается принять решение о ликвидации предприятия. Будет ли это правильно в финансовом отношении?

**Задача 3.** Ликвидационная стоимость предприятия составляет 5,8 млрд. рублей. Прогнозируемый среднегодовой чистый денежный поток — 1,2 млрд. рублей. Средневзвешенная стоимость капитала составляет 16%. Вычислите экономическую стоимость предприятия. Что выгоднее: ликвидация или реорганизация?

**В.2 Контрольная работа**

Примерные темы (задания) контрольной работы:

**Вариант 1.**

*Тесты:*

1. Процентная ставка - это отношение:

а) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;

б) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени, к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств;

в) ожидаемой к получению суммы к величине, исходного капи­тала;

г) величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени.

2. Ставка учетная, или дисконтная - это отношение:

а) наращенной суммы к величине исходного капитала;

б) величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени;

в) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;

г) процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени, к ожидаемой к получению (возвра­щаемой) сумме денежных средств.

3. Соотношение между ожидаемой величиной (FV)и соответствующей дисконтированной стоимостью (РV):

а) FV > РV;

б) FV ≥ РV;

в) FV ≤ РV;

г) нет верного ответа.

4. Рассчитайте цену авансированного капитала предприятия, если доля собственного капитала составляет 60%, цена собственного капитала – 21%, заёмного - 18%:

а) 21%;

б) 19,8;

в) 19,5%.

5. Рост средневзвешенной стоимости капитала является тенденцией:

а) благоприятной;

б) неблагоприятной;

в) неизбежной;

г) абсолютно случайной, неуправляемой.

6. Чему равен эффект финансового рычага:

а) (1+Сн) (ЭР – СРСП) ЗС/СС;

б) (1+Сн) ЭР + (1-Сн) х (ЭР – СРСП) ЗС/ СС;

в) (1-Сн) ЭР + (1-Сн) х (ЭР – СРСП) ЗС/ СС;

г) (1-Сн) (ЭР – СРСП) ЗС/СС.

7. *WАСС-* это показатель:

а) средних затрат на поддержание источников финансирования;

б) средней рентабельности продаж;

в) средней доходности капитализированных расходов;

г) средней доходности капитала.

8. Эффект финансового рычага означает:

а) процент прироста прибыли при определённом приросте продаж;

б) приращение к рентабельности собственных средств;

в) приращение к экономической рентабельности;

г) приращение к рентабельности продаж.

9. Операционный анализ необходим для решения вопросов:

а) оптимизации структуры капитала;

б) дивидендной политики;

в) ассортиментной и ценовой политики;

г) кредитной политики.

10. Пороговое значение прибыли – это:

а) совпадение ставки процента за кредит с рентабельностью активов;

б) нулевая прибыль;

в) «валовая маржа» - «постоянные затраты»;

г) «валовая маржа» - «переменные затраты».

**Задача 1.**

Предприятие владеет акциями стоимостью 10 000 руб. Вероятность роста курсовой стоимости на 20% составляет 0,6, вероятность снижения курсовой стоимости на 20% - 0,4. Необходимо принять решение, следует ли предприятию:

а) купить еще акций на сумму 5000 руб.;

б) продать их;

в) держать эти акции.

**Задача 2.**

Компания «Альфа» является крупным производителем женской деловой одежды. Согласно финансовым прогнозам на ближайшие 6 лет чистая прибыль компании составит:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Чистая прибыль, млн. руб. | 378 | 456 | 420 | 389 | 496 | 510 |

В настоящее время в обращении находится 30 млн. обыкновенных акций компании, которые можно купить на рынке по 25 руб./акция. Рассчитайте, какой дивиденд на акцию получат акционеры в период с 2016 по 2021 г в следующих случаях:

1. компания выплачивает в качестве дивидендов 27% чистой прибыли;
2. с 2016 года компания решила выплачивать в качестве дивиденда стабильную сумму – 4 руб./акция, а если прибыль превысит 490 млн. руб., то сумма превышения будет выплачена в виде дивидендов в качестве премии;
3. установлен дивиденд в размере 36% от чистой прибыли; в 2018 году компания осуществит split в пропорции 2:1;
4. на период с 2016 по 2021 компания разработала план капиталовложений, которые составят:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Капитальные вложения, млн. руб. | 250 | 230 | 220 | 210 | 200 | 190 |

В этом варианте предполагается, что дивиденды выплачиваются по остаточному принципу. При финансировании проектов компания стремится поддерживать оптимальную структуру капитала, при которой доля заемных средств составляет 40%, а собственных – 60%. При этом вся чистая прибыль, которая не была направлена на капиталовложения, будет использована на выплату дивидендов.

**Задача 3.**

Имеются следующие данные о производстве продукции: услов­но-постоянные расходы - 50 тыс. руб.; переменные расходы на еди­ницу продукции - 55 руб.; цена единицы продукции - 65 руб.

Требуется:

а) определить критический объем продаж;

б) рассчитать объем продаж, обеспечивающий валовой доход в
размере 20 тыс. руб.

**Вариант 2.**

*Тесты:*

1. Схема простых процентов:

а) предполагает капитализацию процентов;

б) предполагает капитализацию процентов лишь для кратко­срочных финансовых операций;

в) предполагает капитализацию процентов лишь для долго­срочных финансовых операций;

г) не предполагает капитализации процентов.

2. При *т-*кратном начислении процентов в рамках одного года ве­личина *Fn,* ожидаемая к получению через *n* лет, может быть найдена по
формуле (r - годовая процентная ставка):

а) *Fn = Р(1+rт)т:n*;

б) *Fn = Р(1+r/т)т/п*;

в) *Fn = Р(1+r)тп*;

г) *Fn = Р(1+r/т)тп.*

3. Увеличение частоты внутригодовых начислений процентов:

а) вызывает уменьшение значения эффективной ставки;

б) вызывает увеличение значения эффективной ставки;

в) не отражается на значении эффективной ставки;

г) нет верного ответа.

4. Существенное повышение уровня финансовой зависимости фирмы:

а) не влияет на величину средневзвешенной стоимости капитала;

б) приводит к снижению средневзвешенной стоимости капитала;

в) приводит к росту средневзвешенной стоимости капитала;

г) приводит как к росту, так и к снижению средневзвешенной стоимости капитала в зависимости от интенсивности операций на финансовом рынке.

5. При прочих равных условиях рост средневзвешенной стоимо­сти капитала:

а) приводит к росту стоимости фирмы;

б) приводит к снижению стоимости фирмы;

в) не влияет на стоимость фирмы;

г) нет верного ответа.

6. Несистематический риск — это:

а) риск, являющийся общерыночным, характерным для всех компаний, акции которых обращаются на рынке, и определя­ющийся под воздействием факторов макроэкономического характера. Данный риск не поддается управлению со стороны компании;

б) специфический риск, характерный для конкретной компании. Определяется под воздействием факторов микроэкономи­ческого характера.

7. Если *β < 1*, то:

а) предприятие более рискованное для вложения средств, чем среднее предприятие, действующее на рынке;

б) предприятие менее рискованное для вложения средств, чем среднее предприятие, действующее на рынке.

8. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению
капиталом эмиссия акций, как правило, влияет на величину *WАСС* в сторону:

а) увеличения;

б) уменьшения;

в) как увеличения, так и уменьшения;

г) никак не влияет.

9. Привлечение банковских кредитов целесообразно, если:

а) прибыль на акцию невелика, рентабельность собственных средств пониженная;

б) прибыль на акцию достаточна, рентабельность собственных средств повышенная;

в) при любых показателях прибыли на акцию;

г) при любом уровне рентабельности собственных средств.

10. Два предприятия имеют одинаковую величину прибыли. На первом собственные источники составляют 10 млн. руб., заёмных нет; на втором – собственные 5 млн. руб. и заёмные – 5 млн. руб. Рентабельность собственных средств выше:

а) на втором предприятии;

б) на первом предприятии;

в) одинакова у обоих предприятий;

г) нет верного ответа.

**Задача 1.**

Вероятность получения желаемого размера прибыли при полной обеспеченности производства материальными ресурсами такова:

1. В 1-м варианте производства продукции – 0,8;

Во 2-м варианте – 0,75;

В 3-м варианте – 0,9;

В 4-м варианте – 0,8.

1. При перебоях в поставках, в 1-м и 2-м случаях их необходимые запасы существуют, а в 3-м и в 4-м обеспечивают производство только наполовину.
2. Однако с 1-м, 2-м и 3-м видом продукции на рынок могут выйти несколько конкурентов. В таком случае возможность сбыта нашей продукции уменьшается на 1/3.
3. Может одновременно произойти и 2-е и 3-е условие.

Необходимо выбрать наименее рискованный вариант действий.

**Задача 2.**

Компания «Альфа» владеет сетью продовольственных супермаркетов и переживает период бурного развития, отличаясь от конкурентов высокой выручкой на 1 магазин. Ожидается, что дивиденды будут расти на 33% в год в течение последующих 3 лет, на 24% в четвертом году, а затем все время на 8%. Требуемая ставка доходности на собственный капитал по акциям компании 16%, акции торгуются по 45 руб./ акция. Каковы ожидаемые дивиденды в ближайшие 6 лет?

**Задача 3.**

Вы имеете 20 тыс. руб. и хотели бы удвоить эту сумму через 4 года. Каково минимально приемлемое значение процентной ставки?

**Блок C**

С.1 Индивидуальные творческие задания

**Раздел 1 Теоретические основы финансового менеджмента**

**Задание 1**

Среди руководителей небольших предприятий существует распространенное мнение, что концепцию управления стоимостью бизнеса целесообразно внедрять лишь в систему управления корпораций:

- сначала примите позицию этих руководителей и запишите все доводы в пользу этого утверждения;

- затем примите позицию оппонента и запишите все возможные доводы в пользу предпочтительности концепции VBM для любого предприятия независимо от формы собственности, размера и других параметров деятельности;

- сравните полученные записи и сделайте вывод;

- попробуйте обозначить критерии, по которым можно разделить предприятия на те, которым «подходит» концепция VBM, и тем, которым «не подходит».

 **Задание 2**

Составьте две таблицы: в одну включите известные Вам стоимостные показатели, в другую – прочие финансовые показатели, характеризующие эффективность финансового менеджмента предприятия:

- в таблицах запишите, для оценки эффективности финансового менеджмента каких компаний (по любым критериям) следует использовать каждый показатель;

- в таблицах приведите способы их расчета;

- проанализируйте: на результаты каких показателей будет влиять финансовая политика предприятия;

- определите, являются ли одни показатели факторами формирования других;

- постройте иерархию показателей и наделите признаками (по любым критериям) гипотетическую компанию, в систему управления которой целесообразно было бы внедрить соответствующую иерархию целей.

**Задание 3**

Напишите эссе на тему «Значимость финансовой стратегии для вновь образованного предприятия».

**Задание 4**

Приведите доводы в пользу утверждения «Финансовая стратегия сводится к планированию состава и структуры источников финансирования инвестиционной деятельности. В условиях высокого динамизма рынка финансовых инструментов подобное планирование теряет свою актуальность» или опровергните его, если не согласны.

**Задание 5**

Приведите доводы в пользу утверждения «Финансовая стратегия значима лишь для предприятий, реализующих концепцию VBM» или опровергните его, если не согласны.

**Раздел 2 Финансовая среда предпринимательства**

**Задание 1**

Составьте таблицу, включив в нее (в горизонтальную шапку) все рассмотренные источники формирования финансовых ресурсов:

- запишите (в вертикальную шапку) все возможные критерии доступности источников;

- запишите все возможные критерии целесообразности привлечения финансовых ресурсов из каждого источника;

- проставьте плюс, минус и ноль по всем записанным критериям для каждого источника для среднего типичного в Вашем понимании предприятия (например, источник - IPO, критерий доступности  – информационная прозрачность – «-», критерий целесообразности – сохранение структуры собственности – «-», критерий целесообразности – объем привлекаемого финансирования – «+» и т.д. (только все обозначайте в таблице);

- из приведенного перечня выберите самый доступный и самый привлекательный источник исходя из всех критериев доступности и целесообразности;

- взяв за основу предприятие, на котором Вы проходили производственную практику (работаете), составьте для него «таблицу доступности и предпочтительности источников финансовых ресурсов». Составьте иерархический список источников финансовых ресурсов для этого предприятия.

**Задание 2**

На совете директоров финансовый менеджер компании выступает с обоснованием отказа от реализации IPO в пользу долговых инструментов финансирования:

- запишите его речь (как Вам видится) исходя из положений концепции агентских конфликтов;

- запишите его речь (как Вам видится) исходя из допущения, что он – один из стратегических акционеров;

- запишите его речь (как Вам видится) исходя из допущения, что он действует в интересах большинства акционеров;

- проанализируйте записи; отличаются ли они? Сделайте вывод.

Задание 3

Вы финансовый директор крупной компании. Напишите подробное руководство действий (как Вы представляете) по выбору источников финансирования инвестиционного проекта предприятия с указанием субъектов (как внутренних, так и внешних), с которыми Вам придется контактировать в процессе выбора.

**Задание 4**

Аргументировано поспорьте или выразите согласие с утверждением «Все инструменты фондового рынка не для малого и среднего бизнеса. Эти компании могут рассчитывать только на внутренние источники и банковские кредиты».

**Задание 5**

Напишите эссе, отвечая на вопрос «Почему нельзя выбрать «лучшие» источники, не имея бизнес-плана инвестиционного проекта (программы), а «лучшие» Проекты (программы) нельзя выбрать до того, как менеджмент определиться с доступными источниками?».

**Раздел 3 Финансовое обеспечение предпринимательства. Долгосрочная финансовая политика**

**Задание 1**

Некоторые ученые и практики склонны считать, что цену собственного капитала (требуемую доходность на капитал) для общества с ограниченной ответственностью следует определять как среднеотраслевую рентабельность. Приведите доводы в пользу этого метода. Приведите аргументы, подтверждающие несостоятельность этого метода.

**Задание 2**

Составьте таблицу, в один столбец которой запишите известные Вам методы определения цены собственного капитала, а в другие – на уровне каждого метода – преимущества, недостатки и сферу использования; в дополнительной графе таблицы отметьте, какие из них основаны на фактических издержках компании, а какие - на концепции альтернативных издержек.

Дайте свою оценку возможности использования этих методов для небольших, закрытых компаний.

Подумайте и запишите, какими способами можно было бы еще рассчитать цену собственного капитала или отдельных источников его формирования.

**Задание 3**

Согласитесь или опровергните утверждение «Цена собственного капитала меняется каждый день, даже если компания ничего не меняет в своей деятельности».

**Задание 4**

Согласитесь или опровергните утверждение «Цены долговых и долевых источников не сопоставимы, так как в основе их расчета лежат разные концепции».

**Задание 5**

Составьте таблицу, в каждой графе которой отразите:

- способы определения средневзвешенной цены капитала;

- сферу применения каждого способа (цели, которым соответствует способ расчета WACC);

- причины возможных искажений результата при оценке бизнеса;

- причины возможных искажений результата при оценке инвестиционных проектов;

- причины возможных искажений результата при оценке эффективности финансового менеджмента.

**Раздел 4 Краткосрочная финансовая политика**

**Задание 1**

Составьте таблицу теорий структуры капитала предприятия.

Для каждой теории отметьте ее теоретическую и практическую значимость. Отметьте, какие способы (критерии) оптимизации появились на основе каждой теории.

**Задание 2**

Разработайте подробную инструкцию по оптимизации структуры капитала. Представьте ее в виде алгоритма.

**Задание 3**

Согласитесь или опровергните утверждение «Компании следует определять целевую структуру капитала и следовать ей, иначе не удастся достичь оптимальные результаты деятельности».

**Задание 4**

Составьте последовательность по возрастанию степени важности учета факторов, которые необходимо принимать во внимание при оптимизации структуры капитала.

**Задание 5**

Финансовый менеджер компании, в которой Вы представляете интересы:

а) большинства акционеров;

б) большинства кредиторов

утверждает, что следует привлекать заемный капитал и уменьшать долю собственного. Запишите вопросы, которые Вы захотите задать финансовому менеджеру с позиции «а» и «б» в последовательности по убыванию степени важности. Проанализируйте, почему некоторые из них повторяются в позициях «а» и «б»?

**Раздел 5 Специальные темы финансового менеджмента**

**Задание 1**

Согласитесь или опровергните утверждение «Дивидендная политика не может быть краткосрочной, так как при этом не выполняет свои функции».

**Задание 2**

Составьте таблицу, в которой приведите типы дивидендной политики, а в соответствующих графах (строках) – характеристики типичного предприятия, которое, скорее всего, отдаст предпочтение этому типу по возможным признакам (например, по размеру, фазе жизненного цикла, инвестиционной активности и т.д.).

**Задание 3**

Запишите факторы, влияющие на выбор дивидендной политики, в последовательности по убыванию степени важности.

**Задание 4**

Разработайте подробную инструкцию по определению параметров дивидендной политики

а) корпорации;

б) молодой компании в форме открытого акционерного общества;

в) закрытой компании.

**Задание 5**

Напишите эссе на тему «Место дивидендной политики в финансовой стратегии предприятия».

**Блок D**

**Вопросы к экзамену**

1. Сущность, цели, задачи финансового менеджмента. Значение финансового менеджмента в управлении предприятием.

2. Функции и задачи финансового менеджера в соответствии с различными разрезами бухгалтерского баланса.

3. Краткая характеристика фундаментальных концепций финансового менеджмента.

4. Взаимосвязь целей деятельности предприятия с целями финансового управления предприятием.

5. Концепция денежного потока. Подходы к определению денежного потока. Методы его оценки.

6. Значение денежного потока для различных сторон и контрагентов компании.

7. Соотношение между денежным потоком и стоимостью предприятия. Преимущества показателя денежного потока перед показателем прибыли предприятия.

8. Этапы управления стоимостью компании: операционные, инвестиционные и финансовые стратегии.

9. Логика финансовых вычислений: операции наращения и дисконтирования.

10. Процентные ставки и схемы начисления. Эффективная процентная ставка. Значение множителей FM1 и FM2.

11. Денежные потоки и их оценка. Прямая и обратная задача оценки денежного потока. Значение множителей FM3 и FM4. Аннуитет.

12. Методы управления рисками.

13. Риск и его роль в управлении финансами предприятия. Виды риска.

14. Оценка риска.

15. Экономическая природа капитала: понятие и классификация.

16. Способы и источники привлечения капитала: внутреннее и внешнее финансирование, активное и скрытое финансирование.

17. Положительные и отрицательные характеристики использования заёмного и собственного капитала.

18. Методологический подход к формированию капитала: главная цель и принципы формирования капитала.

19. Стоимость отдельных элементов капитала: методика расчёта. Цена авансированного капитала: порядок расчёта, значение в управлении стоимостью предприятия.

20. Основные принципы управления стоимостью капитала.

21. Значение и порядок расчёта показателей предельной стоимости капитала и предельной эффективности капитала.

22. Преимущества и недостатки основных методов расчёта стоимости капитала (метода прироста дивидендов и метода, применяемого на рынке ценных бумаг).

23. Взаимосвязь структуры капитала и процесса принятия инвестиционных решений.

24. Характеристика процесса оптимизации структуры капитала. Критерии оптимальности структуры капитала.

25. Взаимосвязь структуры капитала и рыночной стоимости предприятия.

26. Эффект финансового рычага: сущность, порядок расчёта, составные элементы. Рациональная заёмная политика.

27. Характеристика преимуществ и недостатков основных способов внешнего финансирования.

28. Рациональная структура источников финансирования: сравнительный анализ чистой рентабельности собственных средств и чистой прибыли на акцию, расчёт порогового значения прибыли.

29. Ключевые элементы операционного анализа. Действие операционного рычага. Порядок расчёта силы воздействия операционного рычага.

30. Расчёт порога рентабельности и запаса финансовой прочности. Практическое значение этих показателей.

31. Сущность операционного анализа. Ограничения применения операционного анализа на российских предприятиях.

32. Бухгалтерская и экономическая прибыль предприятия: отличия, порядок расчёта. Особенности классификации затрат в финансовом менеджменте.

33. Углубленный операционный анализ: основные принципы и роль в разработке ассортиментной политики.

34. Сущность, задачи и принципы антикризисного финансового управления предприятием.

35. Содержание процесса антикризисного финансового управления предприятием.

36. Оперативный механизм финансовой стабилизации предприятия.

37. Тактический механизм финансовой стабилизации предприятия.

38. Стратегический механизм финансовой стабилизации предприятия.

39. Формы расширения предприятий и объединение их потенциалов.

40. Процедуры, применяемые к несостоятельным предприятиям.

41. Финансовое обеспечение ликвидационных процедур при банкротстве предприятия.

42. Формы сокращения предприятий.

43. Уровень сопряжённого эффекта финансового и операционного рычагов.

44. Управление стоимостью компании. Ключевые факторы стоимости компании.

45. Основные критерии эффективности при управлении стоимостью бизнеса.

46. Интегральная система управления стоимостью компании.

47. Управление заемным капиталом организации.

48. Управление инвестициями предприятия.

49. Управление финансовыми рисками и способы их снижения в организации.

50. Особенности управления предприятием в условиях инфляции.

51. Антикризисное финансовое управление и диагностика финансового кризиса предприятия.

52. Операционная деятельность предприятия в краткосрочном периоде.

53. Финансовое прогнозирование на предприятие и его роль в реализации финансовой политики.

54. Капитал фирмы, его структура.

55. Сущность дивидендной политики предприятия. Факторы, определяющие дивидендную политику на предприятии.

56. Бюджетирование как составная часть финансового планирования.

57. Оценка платеже- и кредитоспособности предприятия.

58. Оценка финансовой устойчивости предприятия.

59. Управление кредиторской задолженностью.

60. Управление денежными потоками.

**Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания**

| 4-балльнаяшкала | Отлично | Хорошо | Удовлетворительно | Неудовлетворительно |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 100 балльная шкала | 85-100 | 70-84 | 50-69 | 0-49 |
| Бинарная шкала | Зачтено | Не зачтено |

**Оценивание выполнения практических заданий**

| 4-балльная шкала | Показатели | Критерии |
| --- | --- | --- |
| Отлично | 1. Полнота выполнения практического задания;2. Своевременность выполнения задания;3. Последовательность и рациональность выполнения задания;4. Самостоятельность решения;5. и т.д. | Задание решено самостоятельно. При этом составлен правильный алгоритм решения задания, в логических рассуждениях, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задание решено рациональным способом. |
| Хорошо | Задание решено с помощью преподавателя. При этом составлен правильный алгоритм решения задания, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задание решено нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ. |
| Удовлетворительно | Задание решено с подсказками преподавателя. При этом задание понято правильно, в логическом рассуждении нет существенных ошибок, но допущены существенные ошибки в выборе формул или в математических расчетах; задание решено не полностью или в общем виде. |
| Неудовлетворительно  | Задание не решено. |

**Оценивание выполнения тестов**

| 4-балльная шкала | Показатели | Критерии |
| --- | --- | --- |
| Отлично | 1. Полнота выполнения тестовых заданий;2. Своевременность выполнения;3. Правильность ответов на вопросы;4. Самостоятельность тестирования;5. и т.д. | Выполнено 90 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос. |
| Хорошо | Выполнено 75 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос; однако были допущены неточности в определении понятий, терминов и др. |
| Удовлетворительно | Выполнено 50-74 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан неполный ответ на поставленный вопрос, в ответе не присутствуют доказательные примеры, текст со стилистическими и орфографическими ошибками. |
| Неудовлетворительно  | Выполнено менее 50 % заданий предложенного теста, на поставленные вопросы ответ отсутствует или неполный, допущены существенные ошибки в теоретическом материале (терминах, понятиях). |

**Оценивание ответа на экзамене**

| 4-балльная шкала | Показатели | Критерии |
| --- | --- | --- |
| Отлично | 1. Полнота изложения теоретического материала;2. Полнота и правильность решения практического задания;3. Правильность и/или аргументированность изложения (последовательность действий);4. Самостоятельность ответа;5. Культура речи;6. и т.д. | Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок. |
| Хорошо | Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями. |
| Удовлетворительно | Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий. |
| Неудовлетворительно  | Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя. |

**Раздел 3. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.**

В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций. Экзамен проводится в устной форме. На ответ и решение задачи студенту отводится 30 минут. За ответ на теоретические вопросы студент может получить максимально 3 балла, за решение задачи 2 балла.